全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

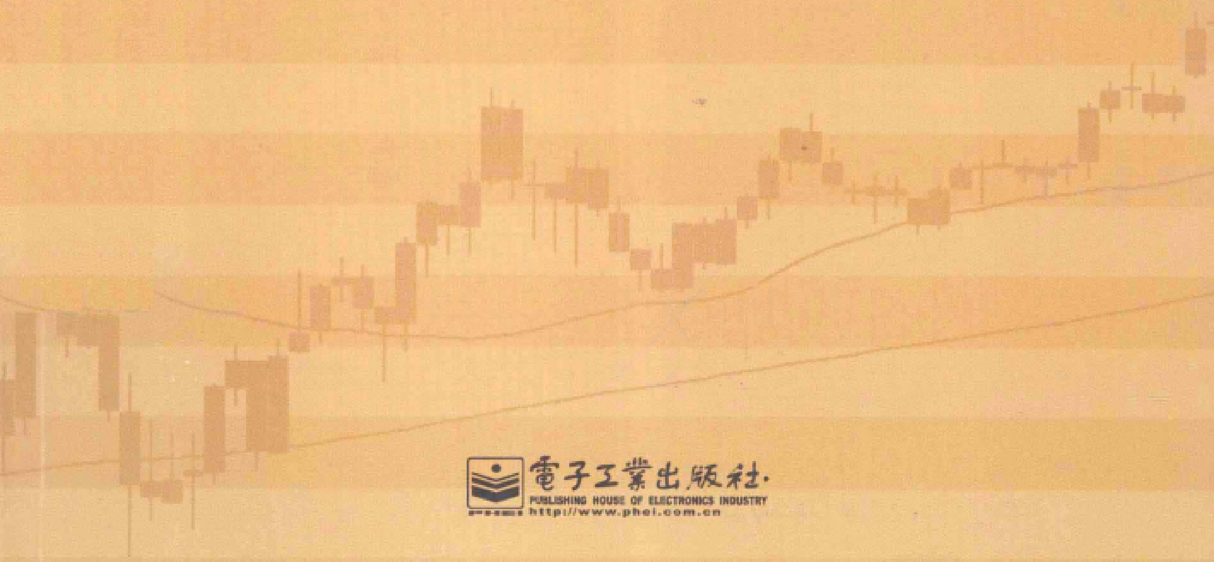
影响文库

江恩测市法则

【美】威廉·江恩 著

江恩唯一一本实盘交易著作 学以致用把握股市最高测评法则

NEW STOCK
TREND DETECTOR



電子工業出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
http://www.phei.com.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩测市法则

【美】威廉·江恩 著
温文浩 译
东 磊 审校

電子工業出版社
Publishing House of Electronics Industry

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和=
www.55188.com
理想藏书55188

内容简介

本书通过研究个股交易规律来进一步探测股市运行的趋势，内容涵盖华尔街的新交易规则；成功交易的基础；历史的重演；个股与平均指数；探测股票趋势的新规则；成交量；实用交易规则；股市的未来等。

作者指出，正确地分析、梳理、跟踪和把握交易数据中的信息，就能够探测到股市趋势，并且据此判断出买卖双方的实力和庄家意图。而上述操作完成后，投资者只要排除个人的希望和恐惧进行买卖，就可以获得成功。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

江恩测市法则/(美)江恩(Gann,W. D.)著；温文浩译. —北京：电子工业出版社，2013.5
ISBN 978-7-121-19109-1
Ⅰ.①江… Ⅱ.①江… ②温… Ⅲ.①股票投资-基本知识 Ⅳ.①F830.91
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 285233 号

策划编辑：张 昭
责任编辑：刘真平
印 刷：固安县保利达印务有限公司
装 订：固安县保利达印务有限公司
出版发行：电子工业出版社
北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036
开 本：710×1000 1/16 印张：13.5 字数：207 千字
印 次：2013 年 5 月第 1 次印刷
定 价：29.80 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：(010)88254888。
质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。
服务热线：(010)88258888。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

威廉·江恩（Willian D. Gann），是美国20世纪上半叶最著名的投资家之一。提起20世纪的金融界投资大师江恩，懂技术分析的股票投资人士几乎无人不知。

江恩1878年出生于美国得克萨斯州路夫金市的一个移民家庭。少年时代的江恩在火车上卖过报纸和送电报，还贩卖过明信片、食品、小饰物等。

1902年，24岁的江恩第一次开始买卖棉花期货。1906年，江恩到俄克拉何马州当股票经纪人，既管理客户的账户，也为自己运作。到了1908年江恩30岁时，他移居纽约，成立了自己的经纪业务公司。

江恩最令人瞩目的事迹是在1909年10月接受美国当时著名的《股票行情与投资文摘》杂志访问。在杂志人员的监督下，江恩在25个交易日里进行了286次交易，其中264次获利，只有22次亏损，获利率竟达92.3%，而本金翻了整整10倍之多。在其投资生涯中，平均成功率高达80%~90%，他仅用很少的本钱就从市场上赚取了数千万美元的巨大财富。

或许与其自创的投资理论价值相比，江恩所取得的投资财富数量并不算什么。江恩一生著作甚丰，他的一系列著作包括《控制时间因素》、《江恩股市定律》、《江恩选股方略》、《华尔街45年》等。他所创造的把时间与价格结合起来的江恩投资理论，至今仍为全球投资界人士备加推崇，影响了一代又一代的投资人。

对于中国股市，经常能听到各类专业人士或散户股民做出的评论。有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人说中国股市就是庄家市，大资金的庄家大户在操控中国股市，小散户股民只有赔钱的分，所以十个散户一赢二平七亏本。这其实是一种误解。小资金进得快出得快，大资金进也难出也难，入市者有资金量大小的差别，但买卖股票的机会是平等的，都是凭着自己的预测而买入或卖出。往浅处说，一家机构的资金就算再雄厚，与数以万亿元的市场总量相比，也只能九牛一毛。拥有大资金的基金、保险或投资公司等机构大户，招募了一批专业人员整理分析数据，开发出先进的系统软件对股市进行研究。公平地评价，机构大户对股市变化的敏感程度比散户高，也比散户快。但是，他们绝不能做到从整体上操纵股市，只能是顺势而为。不能否认有些机构大户凭借资金实力及信息优势的确短期内控制了个别上市公司的股价，但只能控制个股，而不是大盘，只能一时，而不可能长久。

还有的人说中国股市是政策市。这里面有一个因果关系，就是先有股市后有政策，政策围绕股市转，政策的出台是由于股市先出了问题。大家都注意到，每当中国股市跌至一个新低时，希望政府出面救市的声音就会不绝于耳，这其实就是类似“国多少条”、“某重要人士讲话”的由来，这充分说明了一点：股市本身的运行规律在左右股市的各类参与者，在影响政策的出台。

最后的问题，股市的涨跌到底能不能预测？很多做基本面分析的人士认为不能预测。其实股市与地球上的其他事物一样有自己的运行规律，既然有规律就可以预测。

江恩投资理论认为股票市场里也存在着宇宙中的自然规则，市场的价格运行趋势不是杂乱的，而是可以通过数学方法预测的。江恩把时间看做决定市场的最重要因素，强调历史会重复发生，通过详细研究大盘及个别股票的过往记录，可以发现何时价格会发生回调和回调到什么价位。

他的理论与众不同，特别重视股票市场的周期循环，《江恩测市法则》所介绍的方法十分简单，就是把市场在过去每年的最高点和最低点出现的时间做一个统计，从而推断未来可能出现市场最高点和最低点的日期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许有人认为江恩投资理论如此博大精深、高深莫测，肯定也是晦涩难懂的，普通投资者很难真正明白。但是事实并非如此，此书将江恩投资理论中最精华的部分，即如何通过股价行情变化图及成交量等数据正确、有效地预测股价的运行趋势，用平实易懂的文字及生动实例一一做了讲解，相信读完此书的投资者一定会受益匪浅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原作者序

唯有心存助人之心，而不仅仅为了金钱和名誉的目的去写作，才能写出最好的作品，也只有这样写出来的书，才能真正对读者有所帮助。

这就是我在 1923 年完成《江恩股市定律》（Truth of The Stock Tape）的真正原因。我认为，在当时的社会，人们需要得到别人的帮助，而我身上的这些知识和经验正是人们需要的东西，所以我有义务通过写作，把我身上最有价值的这些东西传授给读者。我相信，每一个读完我这本书的人，都会有物超所值的感觉，能够使读者从中受益，就是我完成此书的最大回报了。

股市在 1929 年达到了它的最高点，这是一个全新的时代，市场环境跟以前相比发生了巨大变化，于是，我在 1930 年春天再度完成了《江恩选股方略》（Wall Street Stock Selector）一书，以帮助那些有需要的人们更好地应对市场变化。在此书中，我主要把自己历年的知识及投资经验做了一个总结，力求让读者理解保本投资的方法，学会如何在保住投入本金的前提下，有效赚取利润。该书自面世之日起，就被公认为是最好的股票类书籍，至今仍在销售榜单之中。

通常没有人能够精确预测未来 3 年、5 年、10 年或 20 年的股票价格趋势。不过，如果你能够做到既聪明又肯学的话，你就会从中获得更多的知识及诀窍，这样，在股票实践操作中你就会比别人做得更出色。以我自己为例，与 1911 年的我相比，我通过学习积累了更多的知识，其后 7 年的实践经验又帮助我进一步丰富了知识面，从而使我有能力在 1930 年完成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《江恩选股方略》一书。我相信，我的读者一定能从中受益。从1930年至今的这5年中，通过不断的实践及经验总结，我进一步完善了自己的知识结构，对股票价值的认知有更深的了解。

在1929—1932年间的金融风暴，以及随之而至的股票市场走势之中，我获得了宝贵的实践经验，学会了更多选择合适时机买卖股票的方法，如果我的这些方法和经验对投资者有所帮助的话，我是绝对不会吝啬的。

为了满足我的读者们一直以来的愿望和请求，我再次执笔完成了这本《江恩测市法则》（New Stock Trend Detector），希望它能够帮助其他投资者克服股市预测过程中遇到的种种困难，如果我这份微薄之力能够真正对投资者有所帮助，我想，我的努力就没有白费，再辛苦一点也是值得的。

威廉·江恩
1936年1月3日
写于纽约华尔街88号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录
contents

第一章　华尔街新规

投资者为什么认为亏损的根源是华尔街和纽约证券交易所 ………… 4
供需定律 …………………………………………………………… 4
“新交易规则”正在改变市场状况 ………………………………… 5

第二章　投资成功的基础

人贵自立 …………………………………………………………… 8
制订明确可行的投资计划 ………………………………………… 9
知识是通往成功的桥梁 …………………………………………… 10
获得成功的必备要素 ……………………………………………… 10

第三章　股市周期在不断更替出现

威廉·江恩平均指数（1856—1874 年） ………………………… 14
12 种工业类股票平均指数（1875—1896 年） …………………… 15
道琼斯工业平均指数（1897—1935 年） ………………………… 18
1921—1929 年间的大牛市行情 …………………………………… 21
1929—1932 年间的熊市行情 ……………………………………… 23
1932—1935 年间的牛市行情 ……………………………………… 25
关注股价趋势变化的重要时间点 ………………………………… 28
1929—1932 年间股市危机爆发的原因 …………………………… 28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"哪些投资者敢在市场最糟糕的时候买入股票?" …… 29
"指数能重回 1929 年的最高点吗?" …… 30

第四章　个股与平均指数

道氏理论已经过时 …… 33
投资者需要与时俱进 …… 35

第五章　预测股票趋势的交易规律

何种股票适宜买卖 …… 38
怎样选择买入点位 …… 39
股票快速波动时的价格反映 …… 43
买入或卖空股票之后合适的持有时间 …… 43
在 1929—1932 年间买断股票 …… 44
重点关注上一次行情时的顶部和底部 …… 44
怎样发现熊市行情中的早期领跌股 …… 47
怎样发现牛市行情中的早期领涨股 …… 51
如何筛选处于强势形态的股票 …… 55
在熊市行情后期股价创下新低的股票 …… 57
在 1929 年牛市行情末期股价创下新高的股票 …… 58
在牛市行情结束之后的次年创下新高的股票 …… 59
攻克 1929 年巅峰高位的股票 …… 61
在 1932—1935 年间价格涨幅较小的股票 …… 64
在牛市行情中处于弱势形态的股票 …… 66
如何看待价格特立独行的股票 …… 67
同时进行买空和卖空股票操作 …… 68
反弹或回调时间不超过 2～3 个月的股票 …… 71
是否应该卖空流通盘较小的股票 …… 72
等待股价触底信号的出现 …… 73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 股票成交量

依据成交量判断股价走势的规律 …… 75
纽约证券交易所每月股票成交量分析（1929—1935 年） …… 76
克莱斯勒汽车每周股票成交量分析（1928—1935 年） …… 84

第七章 实用的股票交易规律

严格遵守交易规律的投资者才能赢利 …… 95
克莱斯勒汽车 …… 95
1.615 万美元投资本金 …… 108
熊市行情投资本金：10 万美元 …… 112
10 万美元投资本金 …… 117
2.5 万美元投资本金 …… 120
分析股票成交量的重要性 …… 128
牛市或熊市行情分为 4 个阶段 …… 130
牛市行情 …… 130
股价顶部盘整 …… 132
熊市行情 …… 133
1932—1935 年间的牛市行情 …… 135
波段操作是最佳的股票投资方式 …… 137

第八章 未来的股票市场

我的成功预言 …… 140
交易商和投资者为何在 1930—1932 年间遭到愚弄 …… 143
交易商和投资者在未来可能会被再次愚弄 …… 144
什么样的原因会导致下一轮熊市行情发生 …… 145
股票价格受经纪人贷款影响 …… 147
股票市场总价值 …… 147

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资信托公司可能会抛售股票 …… 148
铜和金属类股票 …… 148
股票拆分和分红派息 …… 149
如何从低价股票中寻找领涨股 …… 151
航空股 …… 152

附　录 …… 156

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 华尔街新规

《江恩股市定律》和《江恩选股方略》，这两部书籍自出版面世之日起，就在全世界范围内引发了轰动及极度关注，之后更是发生了一轮全球范围内的金融市场大恐慌。这场有史以来最大的金融风暴，在1932年7月8日这一天到达了它的顶峰，股票指数在这一天创下了有史以来的最低点。自1929年开始，政府新颁布的一系列监管法规，以及国内外经济大环境等各方面因素都在影响股票市场的走势及个股运行，同时这些因素又促使股票市场的交易行为发生重大改变，所以探索制定出新的买卖交易规则显然很有必要，并且势在必行。正如《圣经》中所言："随着旧事物的消亡，新事物必将取代旧事物。聪明的人会改变自己的想法，而愚蠢的人永远墨守成规。"当市场环境出现很大转变时，拒绝改变的人或不愿意采用新方法做事情的人注定要失败。

当你身处在一个日新月异的时代，如果选择原地不动就意味着被淘汰，因此我们必须选择不断向前，选择与时俱进。美国著名的"汽车大王"亨利·福特先生在早期创业阶段，研发生产出福特汽车公司最早型号的"T"型轿车，它不仅令广大消费者满意，公司更是借此创下狂赚几亿美元的佳绩。面对市场的如潮好评以及令人炫目的成绩，福特先生并未故步自封，而是毅然做出关闭原来旧工厂，并投入巨资重新设计开发一款全新轿车的决定。这个选择源于福特先生准确地看到了市场环境及消费者习惯的最新变化：消费者需要的是价格更便宜、质量更好、信誉更佳的汽车。正是这种对市场变化的迅速反应，以及随之推出的得力举措，使福特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汽车公司再次赢得了巨大成功，每一款新推出的汽车都成为市场新宠。而1936年福特先生力主推出的这款汽车，更是福特汽车公司迄今为止最好的一款轿车。

具有某些不可告人目的的政客，为了让公众对纽约证券交易所的交易方式和证券交易从业人员产生误解和不满，正在不停地误导公众，并对此无所不用其极。实际上，你很难能从世界任何行业或任何地方，发现更能比纽约证券交易所交易大厅内的经纪人那样信守合同、注重声誉的从业者。通常意义下，商业合同订立的目的，是为了保证买卖双方在合约规定的时间，如期交付规定的商品，诸如木材、纺织品等。实际上，这种类型的商业合同并没有得到很好履行，当商品价格上升，即出现市场价格高于合约价格时，买方能够获益，买方会通知卖方交货；但是，当价格下降，即出现市场价格低于合约价格时，买方将会亏损，买方就会终止合同的履行。这里，援引一位优秀的木材商人信中的一段话：

“在木材交易中，即使你能够提前判断出木材价格的涨跌，你也无法从木材价格的未来变化中获利。原因就在于此类型的木材交易合同得不到有效履约，买方随时可能取消合同。当木材价格下降，木材的购买方——使用木材的工厂，可以取消合同。但是，作为交易中的卖方——锯木厂，却只能在木材市场价格超过合同价格的情况下，才能履行原来的合同。这就是作为卖方的锯木厂向作为买方的木材工厂出售木材时面临的一般潜在规则，也是美国国内硬木木材的市场现状。当1934年上半年木材价格下降时，作为卖方的我公司，木材订单的取消量总计超过140万立方米。我知道，如果您听到这类事情，一定会觉得不可思议，因为在您所身处的证券交易场所中，一切订立的合同对买卖双方都具有相等的约束力。

我对华尔街所奉行及遵守的交易法则深怀敬意。经过华尔街十年的从业经历之后，我发现，也许很难再从世界其他地方或其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他行业，找到有如此少的拒绝履行合同或不诚实的行为了。”

你很少会有机会听到某位经纪人在纽约证券交易所试图取消履行买卖股票合同的类似信息。通常，当纽约证券交易所的经纪人通过举手或点头的方式买入或卖出股票后，无论股价的变动对合同有利与否，他都必须以其职业信誉来保证合同一定得到有效履行，一旦有这样的不履约行为出现，他就会从此丧失这个行业的执业资格。因此，你可以深信，每一位纽约证券交易所的经纪人和投资经理都是诚实的、值得信赖的。

社会公众对纽约证券交易所实际承担的功能其实并不太清楚，纽约证券交易所仅仅是为合约买卖双方提供进行买卖交易的手段和平台而已。交易经纪人无须为共同基金操纵股价的行为或过去那些贪得无厌的庄家进行的过度投机行为承担任何法律或道德责任。可是，在过去及现在的大多数时候，社会公众却被政客们误导了，错误地认为交易经纪人是贪婪、可恶的，误解他们在掠夺社会财富。其实交易经纪人通过为客户的证券交易提供中介服务而赚取交易服务佣金，而非买卖股票的差价。纽约证券交易所创立的目的是给社会公众提供一项有益的社会服务。美国各大公司发行的股票，通过纽约证券交易所这个交易平台，面向全国市场进行公开发行、交易，任何人都可以随时通过这个交易平台获得股票交易信息。如果没有纽约证券交易所的存在，也就更不会有股票结算机构了，而那些急需现钱中转的人们，也就不可能有地方能够立即将手中的证券变现。纽约证券交易所从 1792 年开业以后的一系列表现，已经能清楚地证明，它的存在满足了社会公众的一种经济需求，否则纽约证券交易所早就关门了。

一直以来，华尔街和纽约证券交易所制定的交易规则及交易方式都被奉为经典，它们如金科玉律般永不过时。但随着政府出台了《证券交易法》，以及一些崭新的交易行为出现之后，纽约证券交易所意识到采用新方法进行交易的必要性，公众也渴望对交易方法有更详尽的了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者为什么认为亏损的根源是华尔街和纽约证券交易所

大多数投资股票赚到钱的人们通常会认为，自己是依靠优秀的能力而获取成功的。那么为何当投资出现亏损时，他们往往又把责任推到别人身上，将亏损归罪于华尔街和纽约证券交易所的交易经纪人呢？

政客们出于不可告人的目的，正在给公众灌输一个错误的观念：共同基金经理、庄家大户、华尔街或纽约证券交易所是造成投资者股票亏损的主要原因。我们可以理性分析一下这种观念的对错与否，人们可以自由地选择是否买卖股票，可以自由把握买卖股票的品种及时机，怎么能够赚钱了认为是理所当然，而亏损了就去责怪别人呢？举个例子，一个人由于走神不注意闯红灯撞到了正常行驶中的汽车，难道将他或她的受伤归罪到汽车或司机身上吗？当然不能。如果按照这样的逻辑，因为害怕发生行人受伤，而立法禁止汽车上路行驶，岂不是更加荒谬吗？在现实社会中，由于这种非理性认知及误解的存在，导致有些投资者往往将他们股票亏损的原因归结于证券交易所。习惯见风使舵的某些政客不停地尝试使用立法手段来束缚证券和期货交易所正常的交易行为。

供需定律

按照市场经济规律，价格由供求关系决定，所以无论在纽约证券交易所，还是在纽约棉花期货交易所和芝加哥期货交易所，它们的价格变化都是由供给和需求两者的平衡关系决定的。当供不应求时，价格会上升，反之，供过于求时，价格会下降。股票价格的涨跌与否，与股票交易的主体是普通投资者、共同基金抑或庄家无关。当某支股票受到追捧，变为市场稀缺资源时，购买它的人会多于出售它的人，这支股票的价格就会上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反之亦然。证券交易所的经纪人员，只负责为公众投资者提供买卖中介服务，他们并不能操控市场。股票市场过去容易受到共同基金及庄家大户的操控，而导致普通投资者利益受损，不明真相的人们往往会指控证券交易所应该对此负责，其实他们并不清楚证券交易所的真正功能只是为股票交易提供结算服务而已。

设想一下，如果你对庄家操控股票的方法很熟悉，能够分析出庄家正在做什么样的动作，你也做出同样方向的买卖操作，结果会怎样？这种方法可行吗？让我告诉你，这是可行的。如果你能准确获悉庄家的动向，应该跟庄操作。常有人问我这样类似的问题：“怎样才能轻松赚到钱？”或“如何做到快速地获利？”我告诉他们，只有你具备了足够的能力及知识，你才能做到这些。有所付出必有所得，一个人的成功与付出是成正比的，那些试图轻松获利、快速赚钱的想法到最后必然是一无所获。

证券交易所中各支股票的成交总额、股价的最高点和最低点等方面的记录全部是面向社会普通大众公布的，并且刊登在全国发行的报纸上。如果对这些交易数据做了认真研究，并结合我提供的交易规律进行分析对比，你就会发现，仿佛一夜间你变身成为华尔街的高级侦探，那些庄家大户们正在运作的股票在你眼中如透明一般，你能够清晰发现他们的一举一动，对股价运行的趋势一目了然，那么从中获利就不是一件难事了。

“新交易规则”正在改变市场状况

华尔街传统的交易规则受到华盛顿政府新近出台的“交易新规则”及其他新法规的影响，出现了较大程度的变化调整。比如，新出台的《证券交易法》中明文规定了禁止“虚假”交易，纽约证券交易所的专家会员只能从事自营业务，卖空交易也受到了限制。股票交易保证金的大幅度提高导致股票市场的成交量萎缩。同时，由于收入所得税和其他税种税率的提高，交易商与投资者被动地成为长期投资者，因为一旦股票出售，他们就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会被迫将原来的部分获利以税金方式出让给政府，所以这些投资者变得惜售起来。新近出台的“交易新规则”改变了股票市场的环境，或许在某些时间段，股票市场似乎出现短期的牛市，但从总体上看，它对市场的影响是利空的，市场走势明显疲弱，股票价格出现较大程度的下滑。原因就在于“交易新规则”限制了卖空交易数额，共同基金因此减少了投机操作，同时，证券交易所的专家会员对整个股票市场的支撑作用也较以往减弱了许多。

或许在不久的将来，股票市场将迎来严重的抛售高潮：股票的买入价与售出价明显出现两极分化。当所有人都迫不及待抛售手中的股票，而几乎没有人愿意接手时，股票就很难成功交易。同时，由于交易保证金被大幅提高的缘故，导致市场的成交量更加萎缩。当交易保证金被提升到40%～60%的水平时，投资者持有股票的时间会较以前更长。如果投资者手上交易保证金的使用额度快要被耗尽，就会发生抛售股票的浪潮，但是市场很可能出现接手者寥寥无几的局面。我个人认为，从长远的角度来看，公众投资者不会获益于新近出台的股票交易新法规，如同罗斯福政府过往的许多法规已经被证明为失败一样，“交易新规则”同样也是弊大于利，最高法院很有必要宣告那些法规明显违反了宪法精神。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 投资成功的基础

“智慧是最重要的。所以值得付出你的一切努力，争取获得智慧。”（摘自《箴言》第4章第7节）

当你的股票投资亏损时，不知你是否曾冷静回想过，究竟是什么样的原因导致自己的股票投资失败？当你这样分析时，你就会觉得，可能是因为你太过于渴望快速赚取利润，又或者是你过于轻信银行家或经纪人的意见，仅仅凭借小道消息或一些主观猜测就盲目交易。另外的一个可能原因是，当你买入股票后，虽然意识到自己可能犯了错误，却没有做好风险防范措施。无论是因为以上的哪种因素出错，以及已经造成多大的损失，根本的原因还在于投资者自身。正是身上缺失的这种清晰明确的投资原则、计划或方法，能让你自己学会选择在什么样的时机买卖股票。

投资者不能盲目交易，应该学会凭借知识的力量做投资。知识的力量能够给投资者带来决心与勇气，消除我们内心的欲望及恐慌，使它们不再发挥作用，并最终引导帮助我们走向成功。投资者应该学会了解每一支股票背后的真相，然后练习如何使用《江恩股市定律》和《江恩选股方略》这两本书，以及本书中介绍的股票交易分析方法。如果你真的这样做了，你就会汲取到这些实用有效的股票知识。当你拥有了这些知识作为保障，那么再次进行股票交易时，你的内心就不会再有欲望及恐慌，你就能够做到冷静地分析股票交易数据，熟练运用保本止损的方法获取股票投资利润。

投资者在做股票买卖时，常常会出现所做出的买入价或卖出价与股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势相背离的情况。这时候，有一种简单的方法可以帮助你，那就是提前设置止损点。比如，当买入一支股票后，只要你在某个股价的下方指定设立股价一、股价二或股价三这三处止损点，即使当你出门在外不能交易或经纪人无法联系你，发生了股票价格由于突发事件而急剧下滑的情况，在股价跌至你之前设定好的止损点位置时，由于预先做好了止损点设置，股票经纪人就能按照你预先设定的价位及数量，自动把股票售出，将你的投资损失降至最低，避免了在经纪人设法与你联系的过程中，股价出现急挫十个点的情况。提前设置止损点是一种有效的防范股票投资风险的方法，事先将止损点的有关设置发给你的股票经纪人，这样你就不需要全天在证券公司的交易大厅看盘，或者时刻担心股票经纪人联系不上自己。

研究、分析股票过去的交易数据，是最有效获取股价信息，以及预测股价走势的方法。股票的市场价格由供给与需求两方关系决定，任何一支股票买入总量和卖出总量的交易数据是市场上供给与需求关系的真正反映。因此，只要你认真分析股票过去的交易数据，就可以提前预测到股价的未来走势，这种方法比你从股票经纪人、报纸或其他地方得到的所谓“内幕消息”显得更有价值。

人贵自立

“授人以鱼，不如授人以渔。”一个人所能给予别人最大的帮助莫过于让他学会独立自助。投资者不论男女，如果想在股票投资或其他任何投资中取得成功，就必须学会独立自主，绝对不能借助别人的建议、内部消息或是其他人对股市的看法而进行交易。我们必须通过实践来提高自己的能力，并且在此过程中不断地学习及总结经验，唯有这样做，才能获得任何方法或他人都无法给予你的信心及勇气。

真正的智者绝对不会盲从别人的观点而鲁莽行事，他肯定会真正了解对方究竟为何给出这种建议，才会有所行动。如果投资者熟练掌握了预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场走势的方法，就如同变身成为一名华尔街市场的高级侦探，能够对股票市场未来的价格走势了然于胸，并很有自信地把握每个投资时机。他肯定不会再说出类似这样的话："如果早知道克莱斯勒汽车股票的消息是真的，我当初就不买100股，肯定要买500股了。"只有他清楚知道了克莱斯勒汽车公司的股价为何会出现上涨趋势的原因，他的内心才不会被欲望及恐慌所支配，就会很有信心和勇气做出买入500股股票的决定。

无论你对哪个行业感兴趣，都要竭尽所能地学习各种必需的知识。保证你的投资本金安全，是除了自己健康以外最重要的东西。因此，你一定要利用好时间，不断增强自己的实力，摆脱对别人意见的依赖，让自己有能力真正独立自主地掌控资金。

制订明确可行的投资计划

你如果想在股票投资领域一展所长，那么就要立刻动手为自己的未来制订一个详细的投资计划，或者设立一个明确的目标。如果你所运用的交易方法，经过多次实战被证明是可行有效的，就应该一直严格地遵守这些方法。

我这几本书中所介绍的交易方法都是非常实用有效的。投资者通过一段时间的实际操作之后，不难发现通过这些交易方法的投资所得会让他们感到很满意。购买了我先前出版的《江恩股市定律》和《江恩选股方略》这两本书之后，从中获益的投资者的例子实在是不胜枚举。我相信，只要你努力学习过这些交易方法，并且一直严格遵守，很快你也会像他们一样获得成功。

我在过去的35年里，持续不断地改善自己的投资方法，并且在这个过程中孜孜不倦地学习各种有用的知识，其中，最成功的一些投资方法是我在1932—1935年间研究出来的。历经多年的学习及研究，我将其中的一些交易方法做了简化，使之变得更实用更有效，更方便让投资者学习及使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用。此外，为了节省读者们的宝贵时间，除了删除一些多余细节外，我还精简了个别篇章。在此后的实战中，我逐一使用了这些交易方法，成功获得了投资利润，有力地印证了它们的实用性和有效性。

知识是通往成功的桥梁

通向巨额财富大门的钥匙只有一把，那就是知识。没有人能够不劳而获，知识的取得离不开个人的努力。依靠以前的辛勤工作，我已经成功地证明了自己。如果你也能够勤奋地学习和工作，相信你同样也会在股票市场获得胜利。毕竟，只有努力工作，才是通向华尔街财富的正途。

圣经描述了古时候希巴女王与所罗门之间的故事。希巴女王当初去拜访所罗门王的目的，是因为仰慕所罗门王的聪明才智，而不是因为所罗门王拥有的财富和珠宝。所以亚瑟·布里斯班认为，最终打动希巴女王芳心的正是所罗门王的伟大智慧。当你掌握了股票和商品期货方面的实用知识后，你就可以游刃有余地运用手中的资金去赚取更多的财富。财富常常掌握在有知识的人士手上。如果一名投资者同时具备了知识及资金，那么他就可以做出成功的投资，让财富更快地增值。

获得成功的必备要素

要素一：知识

必须掌握知识是第一个要素，同时也是最重要的要素。

你必须下定决心，每天坚持花 30～60 分钟研究、分析股票市场前五年的运行趋势。通过这样做，你就能掌握预测股票市场走势的全部知识，最后成功赚取利润。股票投资之路，除了花费大量时间去学习知识之外，没有其他的捷径可走。你现在为获取知识所花费的时间越多，将来赚取的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润也就越多。

要素二：耐心

耐心是一个成功的股票投资者必须具备的最重要因素之一。投资股票时，无论是买入还是卖出，你都必须耐心等待有利时机的出现。另外，当你手上持有一支股票时，你必须做好长期持有股票的耐心准备，直到股票运行趋势发生变化，才出手结束交易或获利了结。

要素三：勇气

一个人如果本身没有勇气开枪，即使你给他全世界最好的武器，他也永远赢不了任何比赛。同样的道理，纵然一个人拥有世界上最完备的股票知识，如果他缺少足够的勇气去做实际投资，他永远赚不到一分钱。当然，知识可以成功鼓舞一个人的勇气，让他能够选择在合适的时机站出来，大胆进行投资。

要素四：健康

除了知识、耐心和勇气这三点之外，投资者最重要的成功要素就是保持身体健康。一个人只有保持身体健康，才可能有足够的耐心和勇气做股票投资。当投资者的健康状况很糟糕时，他常常会变得悲观、失望，由于内心有着太多的恐惧，所以经常会导致其无法做出任何成功的投资。在我多年的投资生涯之中，也曾有过在身体情况不良时进行交易的记录，亦看到过不少类似的经历，迄今为止，我还没有发现任何一个在健康状况不佳的情况下成功投资的例子。当你的健康状况变得糟糕时，你最需要做的就是放下手头所有的生意，立刻停止投资操作，直到自己恢复健康为止，身体健康也是一种财富。

要素五：资金

除了上述四个要素之外，投资者还必须拥有资金。如果你暂时只有一小部分资金可用，不过已经拥有了必需的知识和耐心，那么你也可以先从这一小部分资金开始启动，只要运用保本止损法，不进行过度交易，同样能赚到可观的利润。

切记一点：永远不要和股票走势对抗。在成功预测出股票未来走势之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，你需要排除个人杂念、欲望和恐慌的干扰，按照交易方法所教的内容进行股票买卖，只要这样做了，你一定能够获得成功。请参考并谨遵《江恩选股方略》一书中所提供的“二十四条颠扑不破的交易方法”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 股市周期在不断更替出现

当仔细分析股票市场过去的历史和走势之后，投资者可以正确预测股市未来的运行趋势。你所需要了解的，包括股价在什么时间经历过最大的上涨，在什么时间跌到了恐慌性的谷底，以及发生这些主要及次要变化需要多少时间。在完全掌握了这些之后，你就可以准确预测股票市场的未来表现了。你只需永远记得一点：历史总是不断重复发生类似的事情，无论股票市场或华尔街过去发生了什么，这些会在未来的时间再次发生。所以，未来的股票市场肯定会再现牛市行情或熊市行情交替上演的一幕。股市行情的历史重演既是自然规律作用的结果，也是价格与时间两者之间取得平衡的产物。就像物理学反作用力原理所讲的一样，当你向一个方向施加作用力时，必然在相反方向产生一个反作用力。投资者要想获得成功，就必须学会随势而行，而当形势发生逆转时，就要及时做出相应的调整。

在过去的日子里，战争总是对股票和期货的价格走势发挥着重要影响。每一次战争爆发时，随之而来，总会引起股市暴跌，或者上演股价跌到谷底之时逆地反攻的行情。而到战争落幕之日，股市可能再经历一段时间的暴跌或急挫，然后又是新一轮牛市行情的开始，并且股价很有可能会突破前所未有的高位。因此，对于投资者来说，研究分析战争开始阶段和战争结束后一段时期内的股票和期货的价格走势显得非常重要，通过这种做法，将来再次面对类似的情况时，你就知道该如何应对了。

对于投资者来说，研究股价从谷底上升到峰顶要多长时间，以及了解每次牛市或熊市行情会持续多长时间是至关重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威廉·江恩平均指数（1856—1874 年）

1856 年——参阅《江恩选股方略》一书中编制的平均指数，我们可以发现在 1856 年 2 月平均指数最高涨至 95.5 点，随后股市进入盘整期。

1857 年——1 月份，平均指数到达最后一个高点 92 点之后，展开了一段较长时期的下跌行情，并在 10 月跌至底部最低点，平均指数在几个月下跌了 58 个点，即所谓的 1857 年市场恐慌。

1858 年——股市出现一轮反弹行情，一直持续到 1858 年 3 月，历时 5 个月。

1859 年——股市全面下挫，平均指数在 6 月份跌至最低点。连续 15 个月下跌。

1860 年——9 月份，平均指数创造新高。股市连续 15 个月上涨。

1861 年——平均指数在 3 月份跌至历史低位 48 点。这是美国南北战争期间股市出现牛市行情之前的最后一个低点。此前，股市连续 7 个月疲软。这里需要特别留意此轮牛市行情持续的时间，以便与其他战争带来的股市繁荣期进行对比。

1864 年——4 月份，平均指数涨至最高点 155 点。此时距离上一次市场谷底的时间段为 36 个月。其间，平均指数没有连续两个月下跌情况的出现。

1865 年——3 月份，平均指数最低至 88 点，在 11 个月期间股市共下挫了 67 个点。一直到 10 月份，平均指数历经 7 个月才回升至 121 点水平。

1866 年——2 月份，平均指数下跌到 4 个月以来的低位 100 点；一直到 10 月份，股市重新回升至 121 点水平，距离上一个低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点共历时 8 个月，距离 1865 年的低点历时 19 个月。

1867 年——平均指数开始了为期 6 个月的调整，在 4 月份降至最低的 104 点。从这个低点开始，即将要上演战后股市的大繁荣行情。

1869 年——7 月份，平均指数创下新高 181 点，这次行情从 1867 年 4 月的谷底 104 点开始，历时 27 个月，此时距离 1865 年 3 月最低点的时间段为 50 个月，而距离 1861 年 3 月最低点的时间接近 99 个月。从 1861 年 3 月开始的这次为期 8 年 3 个月的时间段最值得我们关注。战后的牛市繁荣行情持续 27 个月之后结束，股市重新迎来又一次市场恐慌。

1873 年——11 月份，平均指数最低跌至 84 点，与 1869 年的股市最高位相比一共下跌了 96 个点。这轮的熊市一直持续了 52 个月。从 1870 年 8 月到 1871 年 5 月期间曾经有过一次长达 9 个月的反弹行情；而在 1872 年 1 月至 6 月期间，股市短暂出现了一次 6 个月的市场回暖；从 1872 年低点开始至 1873 年 1 月结束的反弹仅仅维持了两个月，说明市场总体处于弱势调整阶段，这与我们在 1931 年和 1932 年所经历的反弹行情如出一辙。

1874 年——2 月份，股市经过 3 个月的反弹，平均指数最高上涨至 107 点。到了 6 月份和 10 月份，平均指数分别创下 4 个月和 8 个月以来的新低。不过，随着铁路类股票出现反弹，上升行情一直持续到 1875 年 5 月份才结束。

12 种工业类股票平均指数（1875—1896 年）

以下，我们将研究、分析 12 种工业类股票平均指数的市场走势。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 种工业类股票平均指数的编制方法与道琼斯平均指数的编制方法大致相同，道琼斯平均指数推出的时间是 1897 年。

1875 年——3 月份，平均指数最高到达 53 点；10 月份，平均指数最低至 48 点。

1876 年——2 月份，平均指数最高至 52 点。

1877 年——10 月份，行情跌至谷底 36 点。股市已经持续下跌 16 个月，期间没有出现大的反弹行情。

1879 年——从这年 8 月份开始，市场展开一轮真正的牛市行情，一直到 1881 年 6 月结束，共历时 22 个月。

1881 年——6 月份，平均指数冲至最高 72 点。在过去 47 个月内股市总体表现为上涨走势。在 1878—1879 年期间只有一次回落时间超过 6 个月，其他几次短暂调整时间都在 2～3 个月之间。

1881—1885 年——从 1881 年 6 月至 1884 年 6 月，股市走出了一轮大熊市行情，平均指数从 72 点跌至 42 点。这轮的熊市行情共历时 36 个月，期间只有一次为期两个月左右的短暂反弹，与历史上出现过的 1932 年 7 月至 9 月期间的股市反弹非常相似。这一次反弹在 1884 年 8 月达到了峰顶之后，随之一直下跌到 1885 年 1 月，最低至 42 点，与 1884 年 6 月出现的底部一起，共同构筑了一个双重底。

1885 年——股市持续上涨 10 个月。11 月份，平均指数最高冲至 57 点。

1886 年——5 月份，平均指数最低跌至 53 点。

1887 年——牛市行情在 5 月份结束，此时距离 1884 年最低点的时间是 34 个月，而距离 1885 年 1 月次级底部最低点的时间为 27 个月。

1888 年——4 月份，平均指数最低点为 51 点。熊市行情共持续了11～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 个月。

1889 年——平均指数在 6 月和 9 月的最高点都为 63 点。

1890 年——1 月份，平均指数第三次达到高点 63 点，这一点位与此前行情组成了三重顶，成为非常有可能的抛售点位。

1888—1890 年——1888 年 4 月至 1890 年 1 月，时间为 21 个月。

1890 年——12 月份，平均指数跌至最低 49 点，这时距离 1890 年 1 月出现的最后一个高位的时间为 11 个月。

1893 年——1 月份，牛市到达最高点 72 点。从 1890 年开始的这轮牛市行情，共持续了 25 个月。随后牛市行情结束，股市出现恐慌性下跌，到 1893 年 8 月的时候，股市回落至 40 点，在过去的 7 个月中，平均指数下跌了 32 个点。

1895 年——这轮牛市持续了 22 个月，在 6 月份达到了它的顶峰 58 点。实际上这轮行情仅仅是整个熊市行情中的一次短暂反弹，市场总体趋势仍然在下滑。

1896 年——布莱恩白银恐慌：

1896 年 8 月，道琼斯平均指数跌至历史最低 29 点。距离 1895 年最高点出现的时间为 14 个月，与 1893 年 1 月的最高点的时间相距 34 个月。经历了恐慌性的股市下跌后，股市的麦金利[①]（McKinley）繁荣期开始了，此次牛市行情一共持续了好几年。

① 威廉·麦金利（William McKinley，1843 年 1 月 29 日—1901 年 9 月 14 日）是美国第 25 任总统，生于俄亥俄州。1896 年，麦金利参加竞选并获得总统职位。他执政之后，提高关税，稳定货币，使美国经济迅速有了很大起色，他也因此被人们称为“繁荣总统”。1900 年，麦金利以前所未有的票数赢得了总统大选，并于 1901 年 3 月 4 日宣誓就职，开始了他的第二届总统任期。6 个月过后的 9 月 15 日，总统威廉·麦金利不幸遇刺离开了人世。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道琼斯工业平均指数（1897—1935 年）

1897 年——9 月份，平均指数最高涨至 55 点，从最低点上升至最高点共费时 12 个月。

1898 年——3 月份，平均指数最低跌至 42 点，距离上一个顶部的时间是 6 个月。

1899 年——4 月份，平均指数历经 13 个月后上升至最高 78 点。随后的 5 月份出现了一次急剧下跌，指数进入缓慢上涨的阶段。到 9 月份时，平均指数再次回升至 4 月份时的最高点 78 点。平均指数 37 个月之后重返 1896 年的点位，与 1898 年 3 月的点位水平相距 18 个月。

1900 年——9 月份，平均指数降至 53 点低位，期间一共历时 12 个月。熊市结束。

1901 年——7 月份，平均指数再度攀升至 1899 年的最高点位 78 点，股市出现了第三个顶部，标志着牛市行情的结束。到 12 月份的时候，平均指数回落至 62 点，费时 6 个月。

1902 年——4 月份，平均指数最高上涨至 69 点，费时 4 个月。

1903 年——10 月份和 11 月份，平均指数跌至最低 42.5 点，距离 1901 年的最高点位接近 29 个月，与 1903 年 2 月最后一次反弹的最高点之间相距 8 个月。自 1903 年开始，道琼斯工业指数所包含的股票交易越来越活跃，逐渐成为股市的先行者。在此之前，铁路类股票的表现一度最活跃，是市场的领涨力量。铁路类股票在 1896—1906 年之间的走势领先整个大盘，铁路类股票的股价在 1924—1929 年的牛市行情达到了最高点，但在此之后再没有恢复昔日的繁荣景象。下面我们继续对工业类股票进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1906 年——1 月份，平均指数最高升至 103 点，距离 1903 年的最低点过去了 27 个月，此间未曾有过一次调整回落时间超过两个月，这是势头强劲的牛市行情重要特征之一。平均指数在历时 6 个月之后，8 月份回落至 86 点。到 10 月份的时候，平均指数又回升至 97 点。

1907 年——1 月份，平均指数最高上涨至 97 点后，开始深度下挫。1907 年 3 月 14 日这一天的股市暴跌后来被称为“无声的恐慌”，平均指数当天重挫了 20 个点。在这之后平均指数最低曾经下降至 76 点，不过，到了 5 月份，平均指数短暂反弹回 85 点。随后，在 10 月份再次下挫至 53 点，此时距离 1906 年 1 月最高点的时间是 22 个月。随着市场慢慢积蓄上涨力量，新的一轮牛市行情从 11 月份终于要展开了。

1909 年——这轮牛市行情一共持续了 23 个月，平均指数在 10 月份冲上本轮行情的最高点，涨至 101 点。在此期间，没有一次股市回落的时间超过 3 个月。

1910 年——平均指数历时 9 个月之后，到 7 月份的时候下跌至底部 73 点。

1911 年——平均指数持续上涨了 11 个月，在 6 月份最高上升至 87 点。随后，平均指数出现暴跌，到 9 月份的时候，平均指数最低跌至 73 点，与 1910 年 7 月时的最低点相同。

1912 年——牛市行情总共持续了 13 个月，到 10 月份的时候，平均指数上涨至本轮牛市行情的最高点 94 点。

1913 年——平均指数经历 8 个月下跌之后，在 7 月份时第三次下跌至 53 点的底部位置。这一点位非常重要，只要这第三个底部没被跌破，就预示着平均指数仍会上涨。此后的 3 个月之中，平均指数在 9 月份最高上涨至 83 点，12 月份的最高点为 76 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1914 年——3 月份，平均指数的最高点是 83 点，与 1913 年 9 月的最高点相同。7 月初，世界大战在欧洲爆发，股票交易所从 7 月末开始宣布闭市，直至 1914 年 12 月才重新开市。证券交易所复市后，平均指数跌至 53.5 点，这一水平与 1907 年的最低点位相同，这时与 1912 年 10 月时的最高点相差 26 个月。

1915 年——12 月份，平均指数最高上涨至 99.5 点，略低于 1909 年的最高点，与 1914 年最低点相距 12 个月。

1916 年——平均指数在持续回落 4 个月后，到 4 月份的时候跌至最低点 85 点。11 月份，一股强大的买方力量驱使平均指数最高上涨至 110 点水平。这一点位创下道琼斯工业指数的历史新高，此时距离 1914 年 12 月的复市已经过去了 23 个月。

1917 年——2 月份，平均指数最低跌至 87 点，经过 4 个月后，到 6 月份的时候股市短暂回升至 99 点。随后是一轮为期 13 个月的恐慌性暴跌，至 12 月份时指数最低跌至 66 点，熊市见底。

1919 年——平均指数在 11 月份上涨到这轮牛市的最高点位 119.5 点，此时距离 1917 年 12 月的股市最低点相距 23 个月，在此期间，股市没有出现过一次股价回落时间超过 3 个月。

1920 年——12 月份的平均指数最低点是 66 点，与 1917 年的最低点相同。从牛市的最高点下滑至最低点，这轮行情共历时 13 个月。

1921 年——5 月份指数的最高点是 79 点。8 月份时下跌至最低点 64 点，这一点位与 1917 年和 1920 年时的最低点相比，只低了不到 3 个点，有力地表明这一点位是股市良好的支撑线，预示着牛市行情即将出现。从 1919 年的最高点开始回落，至 1921 年 8 月的最低点结束，共历时 21 个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1921—1929 年间的大牛市行情

美国有史以来最强劲的一轮牛市行情是从 1921 年 8 月最低点开始的，直至 1929 年 9 月股市达到了最高点。

1923 年——牛市第一阶段的顶部出现在 1923 年的 3 月份，平均指数在持续上涨 19 个月后，上涨至最高点 105 点。之后，平均指数经历 7 个月的回落，在 10 月份下跌至 86 点。

1924 年——2 月份，平均指数反弹至 105 点，随后经过 3 个月的调整，回落至 5 月份的最低点 89 点。从 1924 年 5 月份开始，股市展开了真正一轮“柯立芝”① 牛市行情。

1925 年——道琼斯工业指数在 1 月份突破了 1919 年的最高点位 120 点，这预示着平均指数可能出现更大的涨幅。当股票交易变得很活跃，出现非常巨大的成交量时，平均指数就会随之暴涨。

1926 年——2 月份的股市最高点是 162 点，此时与最后一个股市低位水平相距 21 个月。到了 3 月份，平均指数突然快速下挫至 136 点，个别股票甚至在短期内下跌超过了 100 个点。经历了几个月的窄幅盘整，平均指数随后再次上涨，上涨一直持续至 1929 年才结束，在此期间平均指数没有一次持续下跌时间超过两个月。

1929 年——1929 年 9 月 3 日，平均指数上涨至最后一个高点 386 点，

① 约翰·卡尔文·柯立芝（John Calvin Coolidge，1872 年 7 月 4 日—1933 年 1 月 5 日），美国第 30 位总统（1923 年 8 月 3 日—1925 年 3 月 4 日，1925 年 3 月 4 日～1929 年 3 月 3 日）。柯立芝在政治上主张小政府，以古典自由派保守主义闻名。他是最后一个没有试图干预自由市场的美国总统，让经济周期顺其自然。在他的总统任职期间，美国体验了经济狂长的一个时期，即所谓的咆哮的二十年代（Roaring Twenties）。柯立芝不仅降低了税率，而且减少了国债。1928 年再次总统大选，柯立芝宣告不再竞选并于 1933 年 1 月 5 日过世。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与 1921 年的最低点相比上涨了 322 个点，比 1923 年的最低点高出整整 300 个点。从 1921 年的最低点至 1929 年的最高点，时间过去了 97 个月（查看一下 1861—1869 年间平均指数变化，你会发现平均指数在这两个阶段的走势是如此惊人地相似。那个阶段的牛市行情持续了 99 个月，是 1929 年以前的最大牛市之一）。1929 年最高点与 1923 年最低点之间相距 71 个月，与 1924 年最低点之间相距 64 个月，与 1926 年 3 月份的最低点之间相距 42 个月，而与 1926 年 10 月份最后一个低点之间相距 35 个月。

通常，在战争开始前及战争结束后，就可以估算出牛市行情和熊市行情持续多长时间。从 1921 年开始的这轮牛市行情，看似到 1929 年 9 月时达到顶点，在仔细研究之后，你会发现，实际上这是一个带有长期趋势特征的商业循环发展的结果。这一轮商业循环发展始于 1896 年，一共持续了 33 年。在此经济循环周期的每一次股市牛市行情都会推动股价超越上一个高点。而历史上最大的一次牛市行情结束之后，随之出现一次最大的熊市行情显得很正常。如果你想知道熊市行情会持续多长时间，可以回顾一下上一次那轮战后牛市行情结束，都发生了些什么。

1869—1873 年：这段时间的熊市行情共持续了 53 个月，其间发生过 3 次分别历时为 9 个月、6 个月和两个月的反弹。

1871—1873 年：从 1870 年 5 月份的最高点到 1873 年 11 月份的最低点之间，共历时 30 个月。

1881—1884 年：自 1881 年至 1884 年之间的熊市历时了 36 个月。

1893—1896 年：自 1893 年至 1896 年 8 月之间的熊市持续了 43 个月。

回顾以上数据，我们就会发现，最长的熊市行情持续时间不超过 43 个月，而最短的熊市行情维持了 12 个月。某些熊市行情可能会在 27 个月、30 个月或 34 个月时见底，在个别极端情况下，熊市行情见底的时间可能长达 36～43 个月。

因此，根据上述记录，从 1929 年开始，投资者需要等待 30～36 个月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场才会见底，然后至第40～43个月的时候，再次形成熊市行情的第二个底部。

1929—1932年间的熊市行情

大熊市的第一阶段——1929年9月3日—1929年11月13日。

道琼斯30种工业类股票平均指数从1929年9月3日的386点一直急速下挫至1929年11月13日的198点，平均指数在短短71天里一共下跌了188个点，这是纽约证券交易所有史以来，在最短时间内发生的最大跌幅。

第一阶段的大熊市行情曾经短暂出现次级反弹行情，平均指数在155天内上升了99个点，到1930年4月17日反弹至最高点297点。从4月份开始，成交量逐渐萎缩。此轮次级反弹行情的最高点是值得投资者着重关注的点位。

大熊市的第二阶段——1930年4月17日—1930年12月17日。

第二阶段的熊市行情从1930年4月17日的顶部点位开始下跌，一直延续至1930年12月17日。平均指数从297点下跌至155点，跌幅为142个点，下跌行情持续了8个月。

第二轮次级反弹历时69天，到1931年2月24日的时候达到最高点。期间平均指数上涨了41～196个点。反弹持续时间减少和反弹点数变窄都说明市场正处于弱势状态，预示市场的主要趋势仍然是向下的。

大熊市的第三阶段——1931年2月24日—1932年1月5日。

从1931年2月的反弹高点开始，平均指数再度开始向下，同年3月份下挫至1930年12月时的最低点。到了1931年6月2日，平均指数再次跌破了1919年11月时的最高点。根据我的交易规律，当过去的顶部变为现在的底部时，过去的底部不久就会成为新的顶部。估计在过去的顶部位置，股市可能会出现一次反弹行情。从6月2日至6月27日的25天内，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均指数反弹了37.5个点，升至157.5点的水平。这是出现在熊市行情中的一次快速反弹，反弹持续的时间不足一个月，显示出市场仍处于弱势。因此，在这次反弹结束后，平均指数开始持续下跌。至1931年10月5日，指数在100天内下跌了72个点，降至85.5点。随后虽然出现了第二轮反弹行情，但很快就在1931年11月9日结束，平均指数报收于119点，接近1931年6月2日出现的底部点位。根据我的交易规律，过去的底部会成为新的顶部，我们应该在这一点位上卖出持有的股票。这次持续35天的第二轮快速反弹行情仅仅推动平均指数上涨了35个点。平均指数很快就恢复了向下趋势，到了1931年12月17日，平均指数跌至72点，与1930年12月最低点的时间相隔刚好一年。在1931年12月19日时出现了一次急速的反弹，平均指数短暂回升至83点，但不久平均指数在1932年1月5日下跌至70点，与1931年11月9日那一天的最后一个高点119点相比，一共下挫了49.5个点，这次下跌行情持续了57天。若从1931年6月27日那天开始推算，则是192天，这次下跌行情意味着大熊市第三阶段的结束。平均指数在1932年1月5日见底后，出现了本阶段的第三次快速反弹，反弹一直持续至1932年3月9日的时候结束，一共维持了64天，平均指数上涨了19.5个点，仅升至89.5点。相对于反弹所需要的时间，这次反弹幅度很窄，预示着这是一次非常脆弱的反弹，有力地证明了市场的抛盘并没有结束。

大熊市的第四阶段——1932年3月9日—7月8日。

第四阶段也是大熊市的最后一个阶段，从1932年3月9日开始至7月8日结束，一共持续了4个月。在这相对短的时间内，平均指数下跌了49个点。需要引起重视的是，这一阶段平均指数下跌的点数与1931年11月9日至1932年1月5日那个阶段下跌的点数相同。在1932年3月9日至7月8日期间，当最后一次抛盘出现时，指数最大的反弹幅度仅为7个点，每一次小幅反弹之后的下跌持续时间变得越来越短，成交量也越来越少，这些都预示着市场的抛盘即将结束。平均指数在1932年6月16日至7月8日最后一次下跌过程中，下跌点数只有11个点。大熊市行情从此结束，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市大盘转守为攻，整体形势开始向上。

至1932年7月8日，道琼斯平均指数下跌至熊市行情以来的最低点40.5点，这个点位与1929年最高点时的时间相隔34个月，与1930年4月最高点时的时间相隔27个月。我们预测股市恐慌性急剧下跌的熊市行情即将结束。需要特别注意的是，平均指数在这次34个月的下跌行情中，总共下挫了345个点，吞噬了过去33年所积累的全部涨幅。

投资者需要引起重视：从1897年4月的最后一个低点40.5点开始，股市展开了一轮真正的牛市行情。而在1932年7月的时候，平均指数虽然回落至相同的点位40.5点，但是此时的股票数量已经远远超过1897年时的水平。

平均指数至1932年7月到达底部点位之前，股票成交数量和反弹行情持续时间等数据变化都在显示，距离熊市行情结束的时间已经为期不远了。

1932—1935年间的牛市行情

牛市的第一阶段——1932年7月8日—9月8日。

道琼斯30种工业类股票平均指数从1932年7月8日的40.5点迅速反弹至1932年9月8日的81点，在短短62天里上涨了40个点，这轮上涨行情是买单踊跃与空头补仓共同作用的结果。但是，当指数在第三个月的时候无法巩固前期的涨势继续上行，就预示着股价在未来可能下跌。通过分析巨大的成交量，可以清楚地看出这只是牛市行情中的第一次反弹，随之而来必然会出现又一轮次级下跌。

就像大熊市在1929年11月至1930年4月这段时间出现的次级反弹行情一样，当市场显示熊市即将结束的信号后，往往会出现一次次级下跌。平均指数从1932年9月8日的高点一直下挫至1933年2月27日的49.5点水平，这一点位仍高于1932年的最低点，这轮次级下跌行情持续了172

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天，指数共计下跌了 31 个点。此时，罗斯福总统正式宣誓就职，银行停止营业，纽约证券交易所宣布闭市一周。在此以前，股市成交量变得非常小，预示着市场抛盘慢慢终止。当情况糟糕到极点时，意味着购买股票的良机到了。牛市行情常常从悲观的市场气氛开始，而结束于一派繁荣气象之中。

牛市的第二阶段——1933 年 2 月 27 日—7 月 17 日。

从 1933 年 2 月的最低点 49.5 点开始，股市一路高歌猛进，平均指数至 1933 年 7 月 17 日时上涨到 110.5 点，在 141 天内共上涨了 61 个点。牛市第二阶段顶点结束的时间与 1932 年 7 月的最低点相距 12 个月，与 1933 年 2 月的最低点相距 5 个月。我的交易规律提示：对于持续一年、两年或更长时间的趋势，必须时刻注意在每一个重要的高点或低点位置上发生的变化。股市在 5 ~7 月份的成交量均大于 1929 年牛市行情结束时的成交量，巨大的成交量是市场即将见顶，或市场正处于顶部区域的信号。

果然，市场随之下跌，指数在 96 天里共下跌了 28 个点，至 1933 年 10 月 21 日这一天时跌到最低 82.5 点，在此期间股市成交数量很少。这轮指数下跌的最低点位只比 1933 年 7 月 21 日时的点位低 2 个点，不过仍然高于 1932 年 9 月 8 日的最高点 81.5 点，这说明市场主要趋势仍然保持向上。

牛市的第三阶段——1933 年 10 月 21 日—1934 年 2 月 5 日。

此轮行情启动是从 1933 年 10 月 21 日的最低点 82.5 点开始的，直至 1934 年 2 月 5 日的时候上冲至最高点 111.5 点，市场最大的日成交量达到 500 万股，平均指数在 107 天内共上涨了 29 个点，这一点位比 1933 年 7 月 17 日的顶部点位还要高 1 个点，与之共同构筑了牛市行情的双重顶。1934 年 2 月 5 日的股市高点与 1932 年 7 月的低点之间相距 19 个月，与 1933 年 10 月的低点之间相距 4 个月。不过由于指数始终无法突破 112 点水平，预示着牛市行情即将见顶。

随后，股市开始回落，指数在 171 天里一共下跌了 27 个点，最低跌至 84.5 点，直至 1934 年 7 月 26 日为止。这次持续下跌的时间与 1932 年 9 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 日至 1933 年 2 月 27 日那次行情的回落时间相同。这轮回落行情从 1934 年 2 月开始，共历时 5 个月，直到 1934 年 7 月 26 日结束，结束当天市场成交量达到 300 万股，这一收盘点位只比 1933 年 10 月 21 日的最低点高 2 个点。巨大的成交量和更高的支撑位都显示市场正处于底部。

牛市的第四阶段——1934 年 7 月 26 日—1935 年 11 月 20 日。

道琼斯 30 种工业类股票平均指数在 16 个月内上涨了 65 个点，从 1934 年的 7 月 26 日的 84.5 点上涨至 1935 年 11 月 20 日的 149.5 点，这一点位与 1932 年 7 月的最低点之间相距 40 个月，与 1933 年 2 月的最低点之间相距 33 个月，而与 1933 年 10 月的最低点相距 25 个月。

这一阶段的牛市运行过程中曾经出现过几次回落，比如，指数从 1934 年 8 月 25 日至 1937 年 9 月 17 日下跌了 12 个点；从 1935 年 2 月 18 日至 1935 年 3 月 18 日下跌了 12 个点，回落持续的时间最长也只有 1 个月，因此整个市场的趋势仍然是向上的。从 1935 年 3 月 18 日开始，直至 1935 年 11 月 20 日平均指数到达顶峰前，没有任何一次平均指数回落点数超过 8 个点，或调整的持续时间超过两个星期。但是，随后一次回落行情让股市持续下跌了 1 个月，一直至 12 月 19 日的时候结束，在此期间指数下跌了 11 个点。10 月份和 11 月份的市场成交量达 1.04 亿股，这样的成交量显示市场仍暂时处于顶部，此时的点位比 1932 年时的最低点高 109 个点，比 247 天前的 1935 年 3 月 18 日的最低点高 53.5 个点。

1935 年 12 月 31 日，当时我正在撰写这本书，我当时认为平均指数不会突破 150 点，一旦指数跌破了 138 点，就很可能继续下探至 120 点，甚至 112 点，这个点位当时是 1933—1934 年间的最高点。如我前面所言，当你同时交易多支股票的时候，必须要时刻留心个股动向，因为许多个股的股价走势很可能会与道琼斯 30 种工业类股票指数的整体趋势背离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注股价趋势变化的重要时间点

我们分析以下数据：1936 年 1 月与 1932 年平均指数处于最低点的时间相隔为 42 个月；1936 年 3 月与 1933 年 2 月平均指数最低位的时间相隔 37 个月；而在 1936 年 7 月，此时距离 1933 年平均指数最高点已过去 36 个月，与 1932 年平均指数的最低点相隔 48 个月。因此我们可以认为，1936 年的这些月份是观察平均指数趋势变化的重要时间段。

1929—1932 年间股市危机爆发的原因

股价之所以会在 1929—1932 年之间出现巨大跌幅，是因为那些股价高位进入的投资者总是紧紧捂住手里的股票不放，希望等到股票上涨时才出售。而市场不涨却反跌时，为了弥补损失于是买入了更多的股票以摊薄成本。由于第一次选择买入股票的时机就是错误的，以致后来相继犯错，原因就在于投资者的操作方向与市场的趋势相悖。为了摊平损失而买进更多的股票，这是任何一个交易商都可能犯的最大错误。记住，应该平摊的是你的利润，而不是损失。

当有些投资者注意到股市下跌了 100 个点或更多点时，开始买入股票，他们认为那时的股票价格很便宜，之所以觉得股票价格便宜的唯一原因，就是看到当时的平均指数点位比最高点的时候下降了 100 个或更多个点，实际上，这是一个很糟糕的买入股票的理由。后来，当股市从 1929 年最高点位置又下跌了 150 个、250 个或 300 个点数时，还有其他投资者以同样理由买入了股票，选择在距离市场最高点似乎很远的点位或在股价看起来很便宜的时机而出手购入股票，似乎有一定道理。但是他们错了，因为市场总体向下的趋势并没有发生改变，下跌行情还没有结束，适合买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入的信号仍然没有出现。

如果投资者可以做到耐心等待投资时机，并且学会了如何运用我在《江恩股市定律》和《江恩选股方略》这两本书中所提供的交易规律，他们就能够提前判断出股市主要趋势可能在什么时候发生变化，然后选择在股票低点时买入，从而赚取丰厚的利润。然而，他们之中的大多数人只是单纯凭着猜测或者押赌股价会上涨的侥幸心理而去买入股票，并且他们当中的大部分人做好了长期持有股票的计划，除非等到市场反弹之时，他们才会抛掉手中的股票。更让人感到不可理解的是，他们还为手中的股票设定了一个反弹行情永远无法到达的卖出高位。他们将反弹行情发生的希望寄托于这种毫不合理的理由，因此他们期盼市场反弹或上涨时再卖掉股票的那一刻可能永远不会出现。

绝望代替了希望

在 1932 年的上半年，当平均指数从一个令人难以置信的低点再度下跌 25～50 个点时，几乎所有的投资者或买家都失去了信心，绝望及悲观的想法充溢于他们的内心，导致他们匆匆卖光了手上持有的全部股票。在所有卖出股票的这些人之中，有一部分人是因为没有经济能力再去支付股票保证金而被迫卖出持有的股票。而另外一些人卖出股票的原因只是因为他们害怕股价会进一步下跌，就如同当初他们买入股票之后盼望股价上涨一样，买卖股票的决定根本没有任何理由或根据。

“哪些投资者敢在市场最糟糕的时候买入股票？”

有许多人曾经问过我以上这个问题。我的回答是：只有聪明人才能够在市场恐慌的低点时买入股票。他们可能选择在 1928 年或 1929 年年初卖出手上持有的股票，或者在 1929 年 9 月市场出现第一次暴跌之后就抛售所有的股票。这些人成功躲开股市暴跌的风险，保住了手中的投资本金，在耐心地等待有利时机的出现，等到股市状况糟糕到极点的时候，他们就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大胆选择出手，以远低于股票价值的价格买入股票。耐心、知识和勇气为他们带来了丰厚的利润，因为他们敢于在所有事情看起来会更糟糕的情况下买入股票；同样地，在 1929 年的时候，当时市场前景似乎一片美好，在所有人都极度乐观的情况下，他们有勇气卖出所有的股票。

“指数能重回 1929 年的最高点吗?”

这个也是我经常被问得较多的问题。人们之所以会这样问，是因为他们中的大多数人手里持有的股票都是在市场高位时买入的，所以他们希望股价能够重新涨至原来的价格，那么卖掉股票时就不会有损失。我个人认为，道琼斯 30 种工业类股票平均指数永远不会重返 386 点的点位，而铁路类股票平均指数永远也达不到 1929 年的最高水平 189 点，并且，许多公用事业类股票也不可能上升至 1929 年时的水平。因为那时候的这些股票是在一个不健康的市场环境中进行的交易，当时的投资者忽略了股票价格是应该以价值或收益为基础的，他们变得像赌徒一样疯狂地抢购股票，极大地哄抬了股票价格，股价被推上一个极度不正常的水平。在未来相当长的时间里，很可能不会再出现类似这样抢购股票的情景了，因为提高比例之后的保证金将会限制人们大量买入股票。

虽然我觉得平均指数或过去的领涨股，都不会再重返 1929 年的高位水位，但是许多个股的股价却有可能超过 1929 年时的最高价。在 1932—1935 年的牛市中，就出现了一些全新的领涨股，它们的股价远远地超过了其在 1929 年时的最高价。在下一章中，我将列举一些这样的例子，介绍其强弱形态及上涨轨迹，分析它们合适的买入点位。而其他一些将来有可能超过 1929 年最高价位的股票，也会在其后章节一一详细说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 个股与平均指数

道琼斯工业类股票平均指数、铁路类股票平均指数和公共事业类平均指数经过多年的发展，已经成长为市场运行趋势的风向标。12 种工业类股票平均指数在多年之前曾经非常具有代表性，它们指引着工业类股票的运行趋势。而当铁路类股票成为市场的领涨先锋股的时候，交易表现活跃，20 种铁路类股票平均指数当时就成为投资者了解市场趋势的风向标。然而时至今日，在纽约交易所上市交易的股票已经扩张至 1 200 支，因此无论是 20 种铁路类股票平均指数，还是 30 种工业类股票平均指数，再也无法代表整个股票市场，不能再起到市场趋势风向标的作用。

美国国内外两个市场都发生着巨大变化，这些变化对美国各行各业都造成了影响。比如，其中的某个变化可能在使一家汽车公司赚大钱的同时，却导致另外一家汽车公司面临倒闭。当各种因素的作用施加于股市时，就会在导致一些股票价格下跌的同时，却推动另外一些股票的价格上涨。这种现象发生在 1928—1929 年期间，并且在平均指数于 1932 年 7 月创下几年内的新低之后，就变得尤为明显了。因此，投资者如果想在股市投资获利，就不能仅仅靠研究平均指数去投资个股，更应该要学习及运用个股的投资交易规律。

股票市场再出现所有股票同时上涨的情形已经很少了，市场形势与以往相比变得更加复杂，当股市大盘整体上升时，有些股票的股价却在明显下滑。股市在 1932 年 7 月跌至低点后，大多数的股票开始触底回升，道琼斯 30 种工业类股票平均指数和 20 种铁路类股票平均指数，于 1932 年 7 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和 1932 年 6、7 月之间分别见底。而在 1935 年，当道琼斯 30 种工业类股票平均指数上涨了 80 点之时，公共事业类股平均指数却创下了新低。造成这两类股票之间表现不同的原因是政府新出台的某部新法律对上市公司产生的不同影响。

如果你学习及运用过我书中传授的个股投资交易规律，你就会发现当其他类股票上涨时，公共事业类股票却在下跌。通过分析美国电话电报公司[①]（American Telephone & Telegraph Corporation）历年的股价走势图，我们不难看出，美国电话电报公司在 1935 年的下跌幅度要明显小于其他公共事业类股票，这支股票表现强势的原因之一就是，在整个经济大萧条期间，美国电话电报公司从来没有间断过分红，每年都给股东派发每股 9 美元的现金红利，而其他公共事业类股票则停止了分红。在 1929 年经济繁荣期间，有些公共事业类公司不断地向股东派发红利，并且常常拆分股票，结果导致许多公司的股价虚高，当时没有哪一类的股票能比公共事业类股票更受投资者欢迎了。

投资者如果想依靠跟踪某一类股票的平均指数，然后从中发现最适合购买的一支股票，这种方法往往是行不通的。因为在同一类股票之中，有些股票的股价会在牛市行情时创下新高；相反地，另外一些股票却有可能在同一时间段跌至谷底，甚至经历破产管理，惨遭退市。试举例子：在 1932 年，当时航空类股票的平均指数表现出整体向上的趋势，其中，柯蒂斯·莱特（Curtiss Wright）A 股是上轮牛市行情中的领涨先锋，如果你因此认为它是最适合投资的股票，那么你就犯错了。柯蒂斯·莱特 A 股在 1932 年 8 月时的最低价为 1.5 美元，在 1934 年 4 月时的最高价是 12 美元。对照一下同样身为航空类股票的道格拉斯航空公司（Douglas Aircraft）股价强弱表现，你就会发现，道格拉斯航空公司在 1932 年时的最低价为 5 美元；在 1934 年 2 月时股价一度升至 28.5 美元，虽然在 1934 年 9 月时其股

① 美国电话电报公司（AT&T Corporation）是一家美国电信公司，创建于 1877 年，曾长期垄断美国长途和本地电话市场。AT&T 在近 20 年中，曾经过多次分拆和重组。目前，AT&T 是美国最大的本地和长途电话公司，总部位于得克萨斯州圣安东尼奥。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价一度下跌了约50%，并回落至14.5美元的水平。到1935年7月时，柯蒂斯·莱特A股的股价与1934年的最高点相比仍然低4个点，而道格拉斯航空公司的股价已经突破了1934年的最高价，每股股价高达28.5美元，这充分说明道格拉斯航空公司的股票表现更强，更适宜投资者购买。到了1935年12月，道格拉斯航空公司的股价更是突破了1929年时的历史高位45.5美元，上涨至惊人的58美元，而此时柯蒂斯·莱特A股的股价只涨至12.5美元。没有任何迹象表明柯蒂斯·莱特A股的股价有足够的上涨能量或活跃性可以与道格拉斯航空公司或其他航空类股票那样的涨幅相媲美。当道格拉斯航空公司的股价高点和低点在不断上移时，柯蒂斯·莱特A股的股价却还在窄幅盘整振荡中，所以道格拉斯航空公司才是航空类股票中真正适合购买的对象。这个例子充分说明了一个交易规律：投资者必须认真研究同类股票中的每一支股票，这样才能真正发现个股的运行规律。

道氏理论已经过时

如果想不断获得成功，就需要与时俱进。你必须学会抛下过去陈旧的理论和观念，运用最新的交易规律去分析及选择股票，只有这样做，你才可能在股市投资中取得成功。

近些年来，道氏理论曾在全国广泛流行，人们一度相信这一理论非常有价值，永远不会导致投资出错。其实时至今日，道氏理论已经不再适合股票投资者。纽约证券交易所已经拥有成千上万种股票在市场上公开交易，仅凭20支或30支股票已经无法代表市场整体的运行趋势，投资者无法从中获取真实的股市数据。投资者如果想要在股市赚钱，就必须更加关注单独个股的运行趋势。

道氏理论在1916年之前曾经非常实用，但是第一次世界大战改变了这一切。美国在“一战”期间从农业国发展成为一个工业强国，到1916年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，道琼斯30种工业类股票平均指数涨至历史新高位，这个点位比1906年时的最高点还高出7个点，而那时的铁路类股票平均指数却比1906年的高点要低出24个点。那些想要用铁路类股票上涨来印证工业类股票向上趋势的投资者不但要错过获利机会，而且将来还可能会遭受更大损失。

1917年，美国政府把铁路经营权收归国有，该年12月份，道琼斯20种铁路类股票平均指数跌至69点，同时，工业类股票也下挫到66点的低点。铁路类股票平均指数首次回落至1897年时的水平，而此时工业类股票的点位却比1907年股市恐慌期间的低点位高出13点。

1918年和1919年，铁路类股票的股价表现远远不如工业类股票。铁路类股票作为了解股市运行趋势的向导或用于确认股市走势的道氏理论已经失去作用及事实依据。例如，1919年7月，当工业类股票创下新高时，铁路类股票却跌落至新的低位水平；1919年11月，当工业类股票平均指数再创新高119.5点时，同月，铁路类股票平均指数却跌至当年最低，仅比1907年的最低点高3个点。铁路类股票股价走势与工业类股票股价走势背离的事实，说明道氏理论已不再有效。

1921年6月，铁路类股票平均指数最低下跌至64点。1921年8月，工业类股票平均指数跌至同样的低点64点，这一点位比1907年的低点还低2个点。随后，工业类股票出现了一个大的牛市行情，股价迅速反弹，将铁路类股票远远地抛在了后面。

1925年1月，工业类股票平均指数突破了120点，这是1919年以来的历史高位，而此时，铁路类股票平均指数却比1906年的最高点低38个点，比1916年的最高点低12个点。那些期待用铁路类股票创下新高的数据来印证工业类股票走势的投资者，将错过购买工业类股票的良机，他们要一直等到1927年7月铁路类股票突破原来的高点之后，才能获得购买工业类股票的机会。而那时候，工业类股票的平均指数已经分别超出1906年和1909年的最高点80个点、63个点。

1929年9月3日，道琼斯30种工业类股票平均指数创下历史新高至386点，铁路类股票平均指数升至189点。随后，股市经历了市场恐慌性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的暴跌，到 11 月份之后，工业类股票平均指数反弹了将近 100 个点，相比之下，铁路类股票才回升了 29 个点。铁路类股票在 1930 年 4 月以后的表现也远远不如工业类股票，反弹的幅度也要小于后者。

1931 年 11 月，铁路类股票跌破 1896 年时的最低点 42 点。1932 年 6 月，铁路类股票平均指数更是降至 13. 125 点，而 30 种工业类股票平均指数虽然下跌至 40. 5 点，却仍然比 1896 年时的最低点高出 12 个点，但是铁路类股票平均指数却低于 1896 年时的最低点 29 个点。

1933 年 7 月，工业类股票平均指数回升到 110 点，铁路类股票平均指数反弹至 58 点。

1933 年 10 月，工业类股票平均指数回调至 82. 5 点，而铁路类股票平均指数也重新降至 33 点水平。工业类股票平均指数一直到 1935 年 11 月上涨至 149. 5 点之前，从来没有跌破过 1933 年时的低点。

1935 年 3 月，铁路类股票与工业类股票平均指数的最高点分别是 27 点和 96 点。铁路类股票平均指数与 1933 年时的最低点相比下跌了 6 个点，而工业类股票平均指数却相对高出了 13 个点，这种差别再次论证了投资者不能再依靠道氏理论指导投资的观点。

从 1935 年 3 月至 11 月，工业类股票平均指数上涨了 53. 5 点，而铁路类股票同期仅上涨了 12 点，如果投资者依据铁路类股票能否创下新高来印证工业类股票的上涨趋势，那么必将错过工业类股票此轮上涨 50 ~ 75 个点行情之中蕴藏的良机。

通过以上的系列数据，已经充分说明道氏理论已经过时，投资者不能再依靠它指导投资了。

投资者需要与时俱进

如果你想抓住有利时机投资获利，必须要研究个股信息，时刻关注其动向，一旦它的运行趋势发生变化，应马上做出反应，而没有必要太多关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注大盘走势或同类股票中其他个股的股价变化。

多年前，当公共马车类的股票行情一片大好之时，凡是购买这类股票的投资者大多会获利，后来，公共马车类公司经营陆续失败，它们发行的股票也纷纷退市。而运河航运股出现以后，投资者也通过购买这类公司的股票赚到了钱，直到其他类型运输方式出现，分流了部分运河航运的业务。如同汽车的面世使公路运输抢走了铁路运输的生意一样，现在，航空运输正与公路运输在同台竞争，在以后的时间里投资者会更多地关注航空业的发展，而不再是汽车的发展，因而投资者应该将资金重点投向航空股，而不是铁路和汽车股。

投资者需要紧跟时代步伐，与时俱进，而不能总是抱残守缺。只有学会把握个股的运行趋势，才能在股市中获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 预测股票趋势的交易规律

我在《江恩股市定律》和《江恩选股方略》这两本书中所介绍的股市交易规律不但很实用，并且我深信，这些规律即使 100 年之后依然会适用于股票投资。由于股票市场外部条件发生了变化，使得股票市场可能在未来时间里会放缓上涨趋势，并且成交量也会变得更少一些（可以对照美国钢铁和通用汽车这两家公司现在和过去几年的成交量数据）。我书中所介绍的每一条交易规律不仅基于供求规律，而且全部得到实际操作的有效验证。股价出现上涨之时，无论其购入者是公众投资者、共同基金抑或机构投资者，其上涨原因都是供给和需求两方面因素共同作用的结果。如果买盘强于卖盘，就会推动股价上涨；反之，如果卖盘强于买盘，股价就会下跌。

投资者在学习过本书之后，如果能将其与我另外两本书中所介绍的交易规律一起综合使用，将会对个股投资成功起到十分关键的作用。

如同侦探能够通过分析犯罪团伙留下的线索从而推断出这个团伙的习惯一样，优秀的华尔街侦探也能通过分析股票的交易数据，判断出买方和卖方力量孰强孰弱，从而预测出庄家的下一步意图。无论股价是在上涨还是下跌，也无论每一笔的交易是买入还是卖出，都是为了在将来赚取利润，这些交易命令都出自每名投资者的大脑，而人的本性是永远不会变的，所以一个人的所思所想都可能被其他人猜测出来。通过对个股的研究，并运用我所提供的交易规律，投资者就能够预测并确定个股的运行趋势，在股市中成功赚到大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年的投资经验使我确信，通过研究股价走势图能够做到正确预测股票的运行趋势。

月线图：由每月的最高点和最低点绘成的图表，是反映一支股票长期趋势的主要图表。

周线图：由每周最高点和最低点绘成的图表，作用仅次于月线图。

日线图：当市场走势变化很快，并伴随巨额成交量时，以每日最高点和最低点数据而绘就的日线图成为反映一支股票股价走势的好方法。

预测一支股票是否正处于强势，股价有无上涨可能，需要查看这支股票的月线图。如果一支股票获得了良好的支撑，买盘就会活跃，更多的股票被投资者踊跃买入，当其在市场的数量变得稀少时，对股票的需求就会大大增加，股价相应就会自然上涨，并能在更高的价位获得有力支撑，进一步推动股价高点和低点向上移动。

当一支股票的主要趋势即将向下时，首先其股价会出现一些较低的顶部和底部，然后股价会再次跌破一个支撑点位，该点位可能是上一轮行情股价开始上涨时的起点位置，这就说明这支股票的主要趋势已经开始变为向下。

何种股票适宜买卖

那些比较适宜投资的股票具有以下特征：成交活跃，符合交易规律，未来走势明确。我们不需要理会那种股价走势奇怪或不符合交易规律的股票。另外，对于那些股价波动区域较窄的股票，除非它的股价突破了盘整期间的顶部或跌破了底部，并伴随有成交量放大和活跃的换手率，否则我们一般不要轻易去买卖这样的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎样选择买入点位

可以选择股价接近单重底、双重底或三重底的时机买入股票，并且在距离买入点下方不到3个点的位置设立止损点。接近单重底时买入，是指在某支股票股价下跌时，应耐心等待，直到这只股票跌至某一价位，并在这个点位附近停留超过两周时间，可以选择在这个点位买入股票。在交易活跃的市场，当某支股票出现回落，在一个水平线附近停留了2~3天，而且这一股价在几周、几个月、一年或更长时间以前曾经出现过一次时，那么这支股票就构筑了双重底，在这一价位买入该股，就称为双重底买入。同理，如果股价第三次处于同一价位，就构成三重底。

如果一支股票的股价创下新高，或在超过了原来高点上方3个点之后仍然上涨，那么它的股价就应该不会跌回至原来高点下方3个点的点位，你可以选择在股价小幅下跌1~3个点的时机买入，并在原来高点下方的3个点处设立止损点。

新一轮牛市行情开始后，选择在股价回落的时机买入，并在上一个支撑点下方3个点的位置设立止损点。

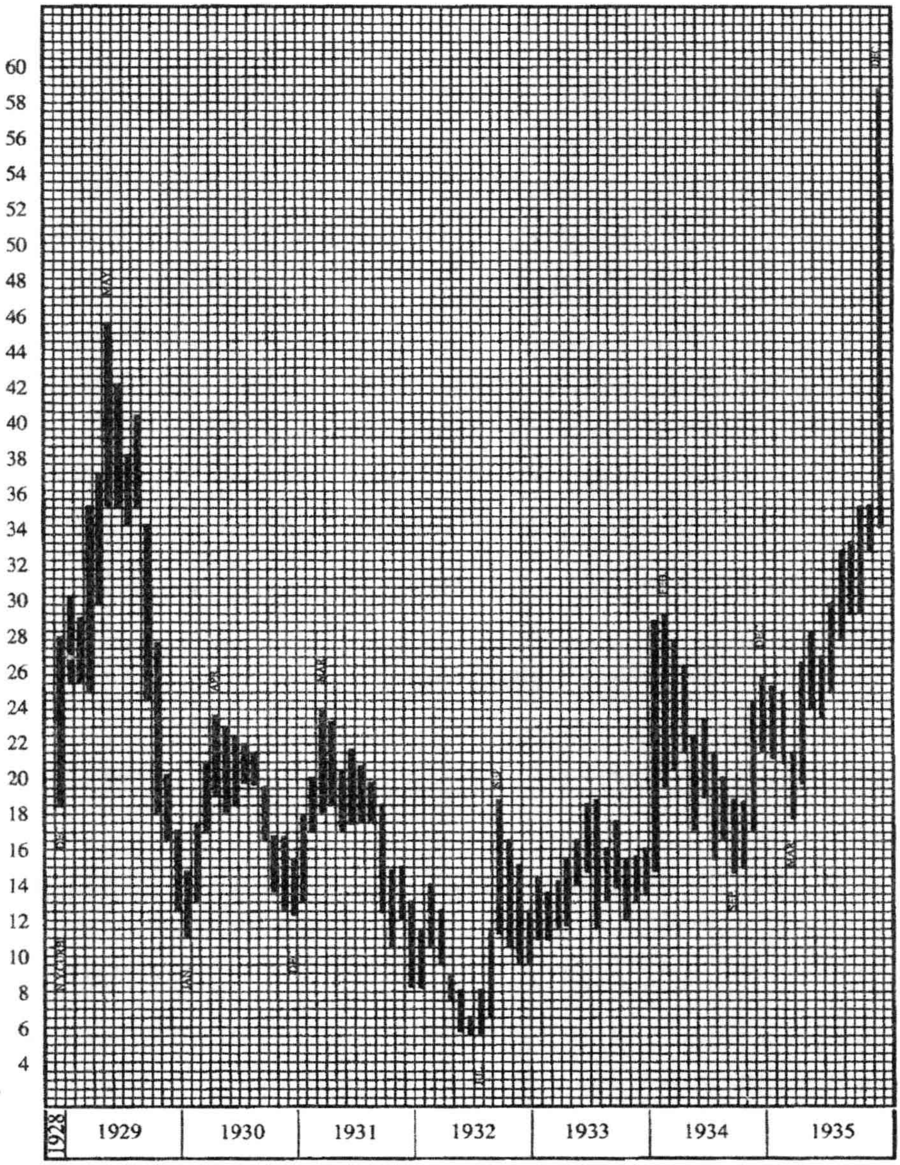
当一支股票的股价超过了上一年的顶点3个点后，在该股股价小幅回落时买入。例如：

道格拉斯航空：该股1932年的最高点是18.625美元，1933年最高价是18.25美元，1934年，股价突破双重顶后，根据交易规律，这时是合适的买入时机（参见股价走势图1）。这支股票在1934年最高上涨至28.5美元。在随后的1935年，当道格拉斯航空股价再度突破28.5美元关口之后，就再也没有回落至26.5美元，因此，可以选择股价跌至28美元以下的时候买入，并在25.5美元处设立止损点。需要注意的是，当道格拉斯航空的股价突破了原来的高点28.5美元之后，股价连续回落时间最长的不多于3天（时间最长的一次大约维持了两天，就恢复了上涨趋势）。当道格拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1 道格拉斯航空

每月高点和低点：1928—1935 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯航空的股价突破了1929年的历史最高价45.5美元后，投资者仍然可以选择买入这支股票，只要其股价上升趋势不变化，就可以继续买入。

卖空股票的时候，应该选用与上述交易规律相反的交易方式。在股价出现单重顶、双重顶或三重顶时卖出股票；或是在股价跌落至止损点时自动卖出股票；或是耐心等待，直到股价出现盘整，跌至上一个重要底部下方3个点，然后在出现小幅反弹行情时卖空，并在原来底部上方3个点处设立止损点。当股价跌破了上一年的底部3个点后，可以对该股进行卖空操作。

熊市中，当一支股票在向下回落，并跌至原来底部下方3个点或更多点时，如果股价下跌的主要趋势不变，那么股价在下跌行情结束前不会反弹至底部上方3个点处。例如：

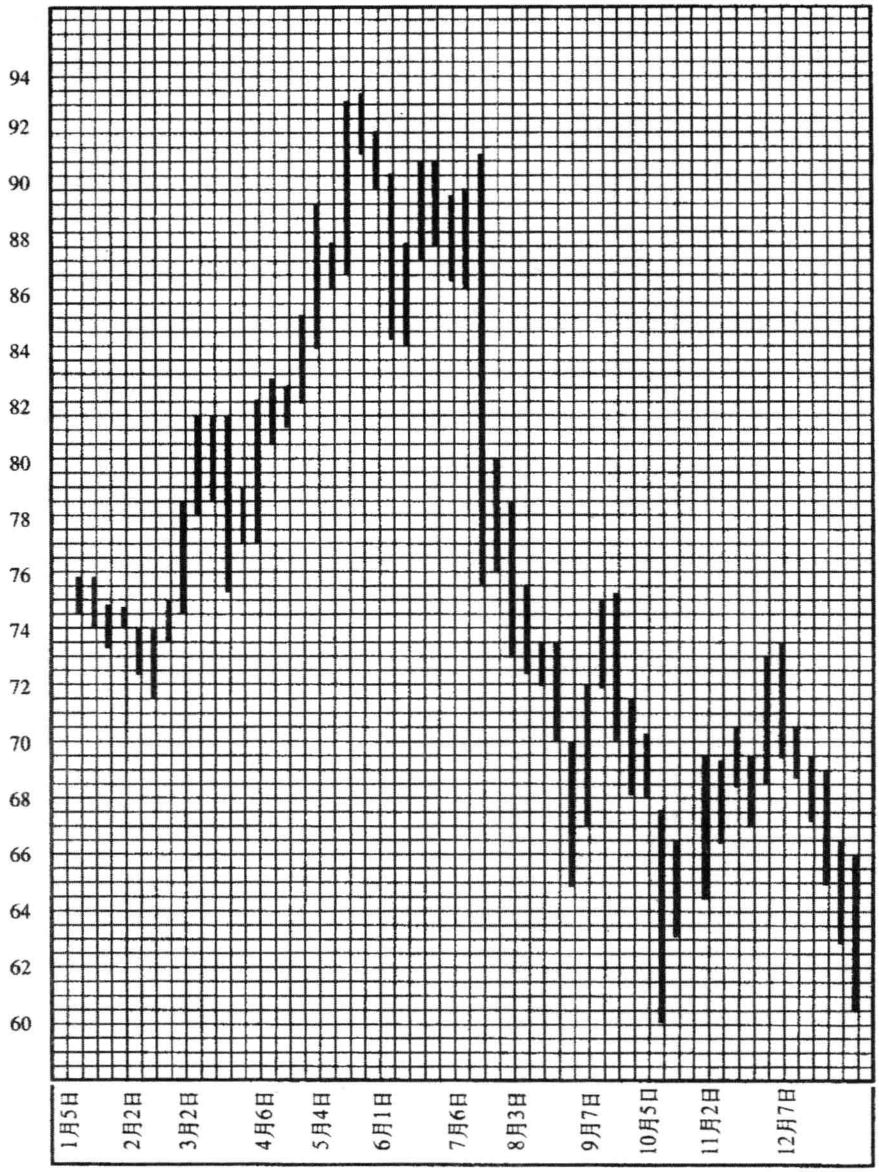
联合水果（United Fruit）：该股1935年5月跌至最低84.875美元后，同年6月份时的最低点为84.25美元，在7月份反弹至90.75美元，在跌破81美元或跌落至原来那些低点下方3个点后，反弹的高度再也没有达到高于这些低点上方3个点处，联合水果的股价在1935年10月一直降低至60.5美元。参见股价走势图2。

无论是买入股票还是卖出股票，都有一定的交易规律可以遵循，选择进入市场的时机很重要，必须要等到市场确定了主要趋势之后才进行交易。你必须要尽全力研究股价走势，精确把握买卖股票的有利时机，千万不能失去耐心因一时冲动而进场买卖股票。记住一句话，永远不要害怕一支股票股价过高而不敢购买，只要这支股票向上的趋势不变，投资者就可以放心购买，不过，在买入股票之后要及时设立止损点以防止趋势万一逆转的情况发生。同样道理，如果一支股票向下趋势不变，就不需要过多关注其股价曾经达到的高度，可以在任何时间、任何价位卖空这支股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2 联合水果

每周高点和低点：1935 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票快速波动时的价格反映

股票的价格越高，股价的变动速度就越快，其波动的幅度也越宽。当股票的价格突破50美元后，股价变动的速度会加快；当股价超过100美元后，变动速度会比其在50~100元时的速度更快；当股价超过150美元甚至200美元后，不仅变动速度会比之前的任何时刻都要快，而且股价波动幅度也会更大。如果查看任何一支交易活跃，并且股价出现大幅上涨的股票，只需看看一下其股价在超过50美元、100美元，甚至150美元和200美元后的表现，就不难证明上面的观点。

这个现象同样适用于股票下跌的情况。当股价从最高点下跌时，在最初的阶段下跌速度会非常快，当股价低于100美元后，股价向下的幅度会变窄，等到股价降至50美元以下时，股价变动幅度会变得越来越窄，反弹的幅度也会变得更小。尤其是当这支股票经历过深度下挫之后，股价跌得越多，其反弹的力度就越小。

买入或卖空股票之后合适的持有时间

当你买入一支股票后，如果它的当天收盘价低于你的买入价，你很可能看错了这支股票，在接下来第三个交易日结束的时候，如果这支股票仍然在亏损，那么几乎可以肯定这是笔错误的交易，应该立刻卖出这支股票。

买入或卖空一支股票后，股价向有利于你的方向在变动，并且成交当天就出现赢利，你很可能看对了这支股票的发展趋势，如果其后第三个交易日结束时仍然赢利，那么几乎可以肯定你的判断是正确的，你看清楚了这支股票的发展趋势。

当发现你的投资决策错误时，应该立刻卖掉股票；相反地，如果觉得正确，应该长期持有股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 1929—1932 年间买断股票

我在以前的书中，曾经提到永远不要买断股票的交易规律，这种交易方式在大盘形势不利时尤其不适宜。我个人认为，买断股票唯一的安全时机就是股价低于 10 美元之时。人们觉得某支股票的价格正处于一个不容错过的低位时，往往容易做出买断股票的决定，他们可能不用担心再次收到追加保证金的要求，然而却没有意识到，很有可能会因此而损失全部的投入本金，因为这支股票可能会有一天变得一文不值。因此，投资者进行交易时，心中要有假定投资出错的应对措施，比如，设立止损点来保护资金的安全，最大限度地降低投资风险。那种长期持有股票，一心期待股价上涨的做法，无论在过去还是将来都不会对投资者有所帮助。当投资者买入股票之后，如果市场趋势正在朝有利方向发展，那就可以继续持有股票以赚取丰厚利润；但是，一旦发现自己的决定是错误的，那么就应该果断清仓，将损失降至最低。千万不能因为你以前对这支股票很熟悉，或是因为这支股票在过去曾经如何风光过，就错误地认为它会继续上涨。过去的领涨先锋股很可能会风光不再，它的位置会被其他股票取而代之。总之，投资者在股票投资中必须要不断地更新自己的知识，发现新的市场领涨股，只有做到这些，才能获得成功。

重点关注上一次行情时的顶部和底部

当一支股票的股价跌至上一次熊市底部下方 3 个点的位置时，就应该留心股价在前一次熊市行情的底部位置所获得的支撑点数。例如：

当市场在 1929 年开始下跌后，投资者应该关注上一次熊市行情（1923—1924 年）出现的底部，如果那次熊市的低点也被跌破，那么投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就应该留意 1921 年熊市行情的底部，往往这些低点是牛市行情开始的地方。如果在这些底部再度跌破下方 3 个点，那么下一个需要关注的底部位置就是 1917 年熊市的低点，或是 1914 年时的低点，甚至是 1896 年时的低点。

投资者应该时刻查看每一支个股的记录，记住股价在以往几年的最低点。如果一支股票的股价跌至过去的最低点并且在这个点位连续维持了几个星期或几个月，始终没有跌至底部下方 3 个点处，就可以断定这支股票的股价获得了强力支撑，该点位就是合适的买入时机，在买入股票的同时，不应忘记在该点位下方 3 个点处设立止损点。

工业平均指数：在 1932 年，当平均指数下跌到 1931 年的最低点 85 点时，下一个需要关注的低点位就是 1921 年时的最低点 64 点。稍后，平均指数下跌至 70 点，经过一段时间的振荡后，指数再度跌破了 1921 年的最低点 64 点。那么，平均指数的下一个支撑点位就应该是 1907 年和 1914 年期间的最低点 53 点。当平均指数在 1932 年最终跌破了 53 点的支撑线时，这个点位是之前两次恐慌性下跌的支撑线，投资者不得不寻找下一个市场底部，即 1903 年的最低点 43 点，这是一次大牛市行情启动的点位。到了 1932 年 7 月，道琼斯工业平均指数跌落至 40.5 点，但始终没有跌破 1903 年最低点下方 3 个点的位置，这是股价获得支撑的信号。这时候，股票交易变得冷清，指数的波动幅度收窄，成交量也萎缩至 1929 年以来的最小数量，市场正在积蓄上涨的能量，牛市行情即将开始上扬。

在 1929—1932 年间发生的熊市行情之中，如果一支股票跌至 20 ~ 30 年前的水平后股价开始回稳，并且始终没有跌至之前最低价下方 3 个点的位置，说明股价获得了有力支撑，投资者就可以在支撑线的点位附近买入股票，同时在该点位下方 3 个点处设立止损点。

美国钢铁（U. S. Steel）就属于这样的情况。1932 年 6 月，其股价最低跌至 21.25 美元，这个点位只比 1907 年股价恐慌暴跌后的最低点低 0.625 美元。所以这个点位就是合适的买入点，同时在 19 美元处设立止损点，随后，股价开始出现了反弹。但是美国钢铁的股价在 1932—1935 年间并没有出现较大的上升，究其原因，在于该公司的流通股本进行了股票拆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分，使总股本从原来的500万股增加到了800多万股。

关注过去行情中出现的高点对我们很重要，当股价突破过去高点3个点时，距离现在时间越久的点位就越重要。例如：

西屋电气[①]（Westinghouse Electric）股票在1918年时的最低价为38.5美元，1919年时的最低价为40.5美元，而1921年时的最低价是38.875美元，这3年里最低价维持在相似的水平线，说明这一点位是个较强的支撑线，预示着股票正在积蓄能量，不久会出现价格上涨。果然，到了1925年的时候，西屋电气的股价开始发力上涨，先是突破了1915年时的高点74.875～84美元水平，说明股价还会继续升高，下一个需要关注的顶部点位就是1902年的最高点116.5美元，只要股价再次突破当时的这一历史最高价，股价就会延续上涨态势。根据交易规律，在股价一路攀升时，可以采用金字塔式的交易方法[②]，最终西屋电气的股价在1929年攀升到

---

① 西屋电气公司（Westinghouse Electric Corporation）是世界著名的电工设备制造企业。1886年1月8日，由乔治·威斯汀豪斯在美国宾夕法尼亚州创立。总部设在宾夕法尼亚州匹兹堡市。1889年曾改名为西屋电工制造公司（Westinghouse Electric Manufacturing Company），1945年10月改用现名。——译者注

② 金字塔式交易法是股票投资的一种操作方法，此法是针对股价价位的高低，以简单的三角形（金字塔型）作为买卖的准则，来适当调整和决定股票买卖数量的一种方法。金字塔式交易法分为金字塔型买入法和倒金字塔型卖出法两种。正金字塔型（正三角形）的下方基底较宽广且越往上越小，宽广的部分显示股价价位低时，买进数量较大，当股票股价逐渐上升时，买进的数量应逐渐减少，从而降低投资风险。例如，某投资者预计某种股票价格看涨，他以每股20元的价格购进1 000股。当价格涨到每股23元时，他又买进了500股，如股价再涨至25元，投资者仍然认为股价看好，可以再买进100股。至于该买进多少数量和何时终止购买行为，完全依资金的多少、股票的优劣程度、股市的人气状况，由投资者自行决定。采用这种越买越少的金字塔型买入的优点在于：如果投资者在第一次购买行为完成后，仍处于上升之中，投资者还可以第二次、第三次追加投入以增加获利机会，尽管在这种情况下，不如一次全部投入获利更多，但却能减小因股价下跌有可能给投资者带来的风险。如果股价是在第二次、第三次购买行为完成后再出现下跌，也会因第二次或第三次买入的股数较少，而不会造成太大的损失。由此可见，愈买愈少的金字塔型买入法是增加获利机会又能减小风险的一种股票购买方法。金字塔买卖法的另一种形式是倒金字塔卖出法。与正金字塔相反，倒金字塔是下方较尖小，而愈往上则愈宽广。倒金字塔卖出法要求，当股票价位不断升高时，卖出的数量应效仿倒三角形的形状而逐渐扩大，以赚取更多的差价收益。仍以上述投资者购买的股票为例，假定当价格上涨到每股市价30元时，投资者认为价格在上涨一段时间后会出现下跌，因此，就采用倒金字塔卖出法先出售100股，当股价升至35元时，又出售更多的部分（如500股），又过了几天，股价涨至37元时，则全部售出。倒金字塔卖出法的优点是能在人气旺盛的时候售出股票，股票出手容易，既能获得较好的差价，又能减小风险。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

292.625 美元的惊人高位。

可以运用同样的方式来判断其他个股的走势，如果单支股票的股价突破了上一年或上一次行情的顶部 3 个点，则预示着股价还会继续上涨。

市场处于熊市行情的时候，应该关注以往行情的顶部点位，以及上一次行情中的底部点位。道琼斯平均指数在 1916 年 11 月见顶时，当时上涨至 110 点高位，但随后出现了急剧下跌。在 1919 年时，平均指数又以略低于 120 点的水平创下新高。之后到 1921 年之时，平均指数在市场恐慌气氛之中暴跌至 64 点。当牛市行情在 1929 年结束后，平均指数在 1931 年 10 月又出现暴跌，跌破了 1919 年最高点 120 点下方 3 个点的点位，预示着市场会进一步下跌，我们就应该寻求下一个过去的顶部即 110 点。当平均指数再度跌破了这个顶部 3 个点后，在 1931 年 10 月指数跌落至 85 点。随后的平均指数虽然在 1931 年 11 月 9 日的时候一度反弹至 110 点或过去 120 点附近的高点，但平均指数始终无法突破过去的高点，这说明市场仍处于弱势，价格会继续走低。

怎样发现熊市行情中的早期领跌股

一些股票的股价先期快速上涨，较快形成顶部，随后在其他股票的股价见顶前又率先出现盘整，这样的股票将成为熊市行情前期的领跌股。

另外一些股票的股价会比其他股票提前跌破过去几年的底部或最近几个月的低点，也预示着这样的股票会成为熊市行情早期的领跌股。

每一次熊市行情中，总会有领跌股的出现，它们率先下跌，或比市场中大多数股票提早跌至底部。例如：

克莱斯勒汽车（Chrvsler Motors）：1926 年 3 月，克莱斯勒汽车股价为 28.5 美元，随着牛市行情一路上扬，其股价在 1928 年 10 月最高上涨至 140.5 美元，这个时间比道琼斯平均指数和整个大盘 1929 年 9 月到达最高点的时间整整快了 11 个月。当其他股票还在上涨之时，投资者却应该提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前卖空克莱斯勒汽车的股票了，当时许多汽车股直到1929年8月和9月之间才上涨到牛市的最高点。

当其他股票在1929年还大幅上涨时，克莱斯勒汽车的股价已经开始转而向下。因此我们有必要重点分析一下克莱斯勒汽车的股票走势表现。通过查看克莱斯勒汽车的月线图和周线图，我们清楚地看到，在1929年1月，克莱斯勒汽车的最高价是135美元。股价主要趋势从1929年5月的时候开始向下，股价最低跌至66美元，比1928年10月时的最高价下跌了74.5美元。到了1929年8月，股价曾反弹至79美元，但仍然比1928年10月时的最高价低了61.5美元。随后，股市大盘在10月和11月发生了大崩盘，已经处于颓势的克莱斯勒汽车股价在1929年11月急挫至26美元。在1930年4月份，股价虽然一度反弹至43美元，但是没能出现大的反弹，这又再次印证了股票处于弱势状态的预测。到了1932年6月，股价跌至最低点5美元，在这个股价一共徘徊了3个月，这个价位与1928年10月的最高价140.5美元相比，一共下跌了135.5美元。

如果某支股票在牛市行情的前两年迅速到顶，然而股价始终没有突破之前两年创下的最高点，说明这支股票处于弱势状态。当这支股票表现出向下的趋势时，投资者要及时卖空这支股票。通过查看股价日线图和周线图，我们可以看清其中的变化。例如：

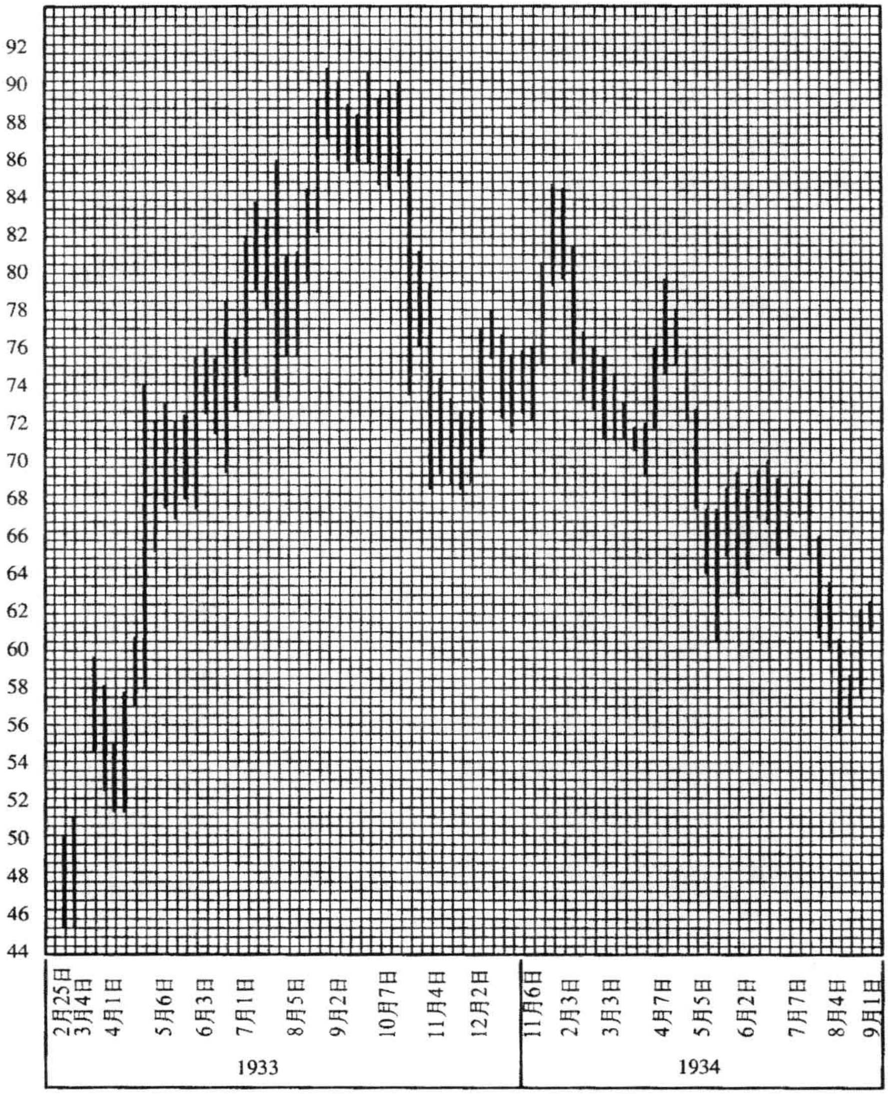
玉米制品（Corn Product）：1933年早期领跌股中的代表。1933年8月和9月，玉米制品的股价上涨，最高涨至90.625美元。1934年8月，股价下跌至56美元，随后股价触底，趋势掉头向上。但是，玉米制品的股价在1935年3月上涨的速度要慢于其在1933年的上涨速度。到了1935年7月，股价最高上涨至78.375美元。通过研究股票的周线图和日线图（参见图3（a）和图3（b）的周线图），我们清楚看到这时的股价已经见顶，股价无法上涨至1933年8月和9月的最高点，它们之间相差12美元，说明这支股票的卖盘强于买盘。到1935年10月，股价最低回落至60美元，比1935年7月的最高点要低18美元，而在1935年8～10月期间，平均指数和其他个股都出现了上涨。以上分析能够证明，投资者应该根据交易规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律，卖空玉米制品的股票，同时利用多头买入西屋电气及其他股票来获利。

图 3(a) 玉米制品(1)

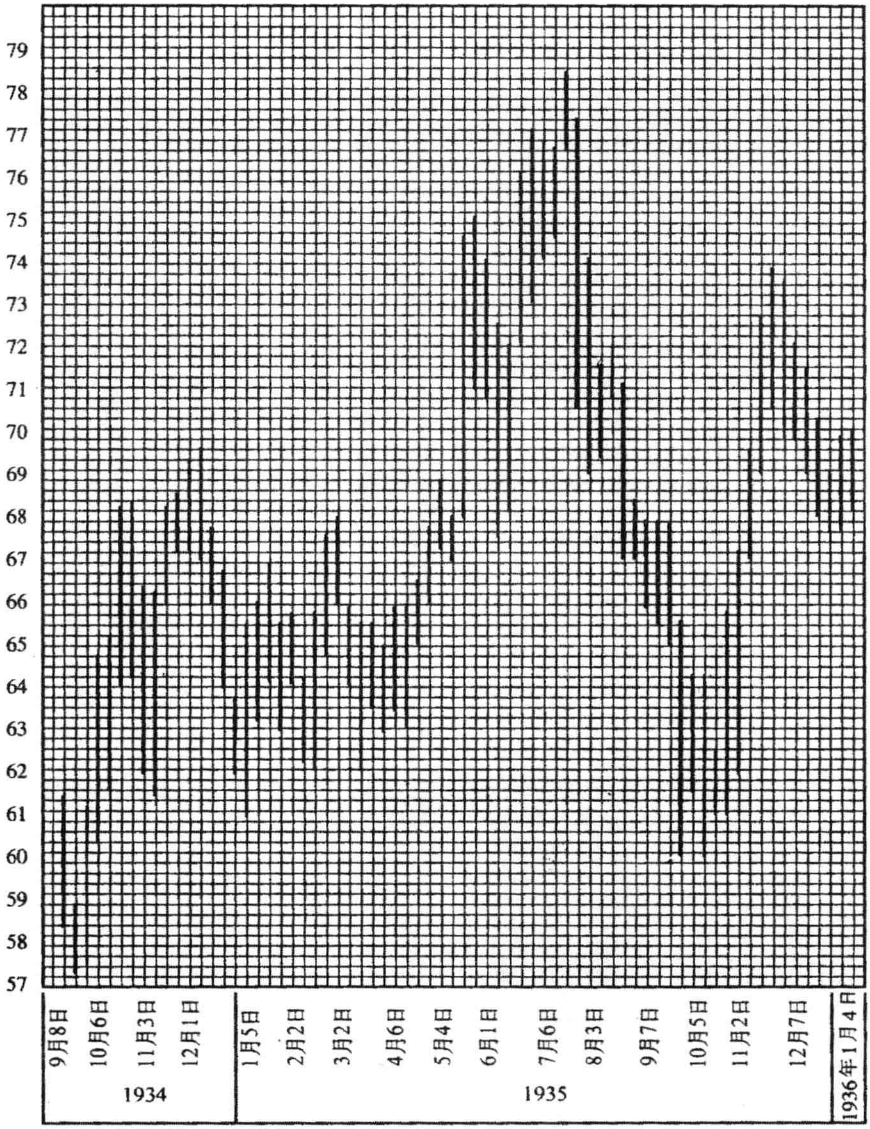
每周高点和低点：1933—1934 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3(b) 玉米制品(2)

每周高点和低点：1934—1935 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意：在截至1935年7月13日的那一周里，玉米制品公司的股价在小幅振动整理，紧跟下来的一周，股价暴跌至70.5美元，并且成交量明显放大，这是股价趋势向下的征兆，说明此时应该卖空这支股票。尽管当时道琼斯平均指数仍表现出向上的强劲趋势，但大盘上行趋势对于玉米制品公司并没太大意义，因为该股票单独向下的趋势很明显，表明应该与大盘走势进行反向操作，卖空玉米制品股票。

怎样发现牛市行情中的早期领涨股

牛市前期的领涨先锋股一般具有这些特点：它的股价会率先下跌，比大盘更早跌到最低点，首先形成底部；或者与其他股票相比，它的股价会提前突破前几年的顶点或最近几个月的高点。

每一轮熊市行情快结束时，总会有领涨先锋股出现，它们率先上涨，比其他股票更快上涨至顶部。1931年，当其他股票还在下跌时，这类股票提前构建底部，开始积蓄上涨能量，并且在1932年和1933年中率先出现上涨。例如：

美国商业酒精（American Commercial Alcohol）：该股在1929年4月的最高点为90美元，1930年10月的最低点为5美元，到1932年时，大盘跌至最低点之前，美国商业酒精提前8个月形成了底部。注意在此期间，其股价一直在窄幅波动，积攒了大量上涨能量。到了1932年5月，当其他股票还在创出新低的时候，这支股票已经突破了过去几年所有的高点，显示出强劲的向上势头。该股1932年9月的最高点为27美元，1933年2月的最低点为13美元，比上一个底部高两个点。1933年5月，股价先是突破了上一年的最高点，到了7月，股价最高飙升至90美元，这一点位与1929年的最高点相同，但却始终未能突破，与之共同形成了典型的双重顶，所以应该在这个点位售出多头头寸，然后卖空股票，同时在1929年的最高点上方3个点处设立止损点。此后，在1934年7月，该股回落至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20.75 美元，同年 12 月的最高点为 34.75 美元。1935 年 6 月的最低点为 22.5 美元，比前一个底部高了 2.75 美元，说明这是股价支撑线。公司股价在 23～28 美元之间一共盘整了 7 个月，在 1935 年 11 月时突破了 1934 年的最高点 34.75 美元。只有股价突破至这个点位上方 3 个点，才能确认股票继续上涨的趋势。

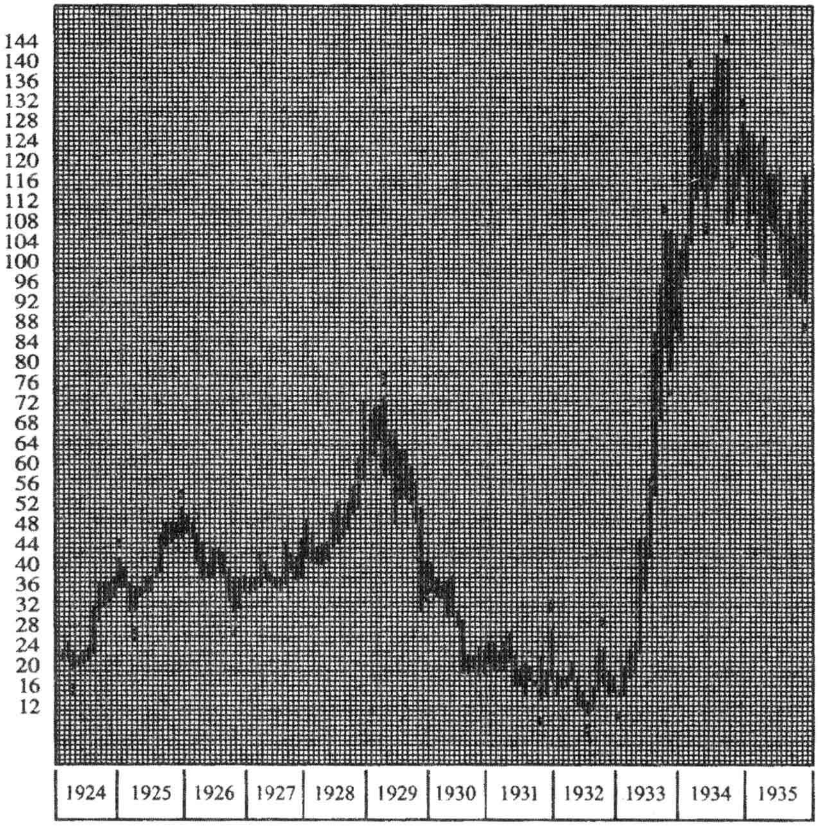
美国熔炼（U. S. Smelting）：这也是牛市早期的一支领涨股。通过图表，清楚地显示了其领先于其他股票上涨的征兆。在 1929 年 4 月，这支股票的最高价为 72.875 美元，到了 1931 年 9 月，股价最低跌至 12.375 美元，同年 11 月股价反弹至 26 美元；1932 年 6 月，股价到了最低点 10 美元，这是股票的历史最低点。从年线图中我们看到，该股在 1907 年的最低点为 24.25 美元；在 1915 年的最低点为 20 美元；在 1916 年的最高点为 81.5 美元，81.5 美元是该股在当时的最高价；在 1923 年的最低点为 18 美元，在 1929 年的最高点为 72.875 美元，同时这是 1916 年以来的一个相对顶部价位，随后股价在 1932 年 6 月创下历史的新低 10 美元。

股价窄幅波动聚拢了大量向上能量，牛市行情即将开启。1933 年 4 月，美国熔炼股价突破了 26 美元，这是 1930 年以来的最高点位（参见图 4）。说明这是一个合适的买入点，投资者可以逐渐加大对该股票的购入。美国熔炼的股价随后快速上升，至 1933 年 7 月时，股价突破了 1929 年的最高价 72.875 美元，显示股价还会继续上涨，这同时是追加投资的买入点。之后，股价攻克了 1916 年创下的历史最高点 81.5 美元，这个价格是进行金字塔式交易的合适点位。在 1933 年 9～11 月，股价连续 3 个月以 105 美元的高价暂时企稳，到了 1934 年 2 月，股价再次攻下 105 美元的重要点位，这是可以再次买入的点位。该股在 1934 年 7 月上涨至极限高点 141 美元，比 1932 年 6 月的最低价高出整整 131 美元。此时，其他股票还处于形成底部的过程之中。美国熔炼这支股票沿着与大盘运动相反的方向快速上涨，到达顶部之后股价转而下跌，预示着这支股票的主要转势开始向下，与此同时，其他股票仍然表现出向上的趋势，美国熔炼在 1935 年 9 月和 10 月最低跌至 92 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4 美国熔炼

每月高点和低点：1924—1935 年



美国工业酒精（U. S. Industrial Alcohol）：1932 年 6 月，美国工业酒精的最低价是 13. 25 美元，1932 年 9 月股价最高上涨至 36 美元，在 1933 年 2 月的次级下跌行情中，该股最低跌至 13. 5 美元，比 1932 年的最低点高出 10. 5 个点，构筑成了双重底，显示股势此时开始转强，是适合买入股票的时机。到了 1933 年 7 月，股价上涨至 94 美元。此轮股价暴涨是由于第 18 修正案被废止，以及公众对威士忌酒类股票和其他类工业酒精类公司的收益预期过高所致。大量的抢购风潮导致股价疯狂被推高，美国工业酒精的股价从 1933 年 2 月的最低点 13. 5 美元一路飙升至 1933 年 7 月的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点 94 美元。随后该股股价暴跌，1934 年 9 月，该股股价跌至 32 美元，道琼斯工业类股票平均指数在 1934 年 7 月 26 日创下了又一个低点。至 1934 年 12 月，美国工业酒精的股价反弹至 47 美元，此后，股票的股价变动速度放缓，被市场大盘甩在了后面。直到 1935 年 9 月，该股股价再度突破了 47 美元的关口。

如果投资者能准确预测出它的股价走势，可以在 1934 年股票一路上扬之时买入，之后通过周线图发现股票走势变为向下时，就转而卖空股票。

联合水果：该股在 1932 年 6 月的最低价为 10. 25 美元，经过一段时间的能量积蓄之后，股价趋势转而向上。到了 1933 年 3 月，率先突破了 1932 年的最高点 32. 375 美元，预示着该股很可能成为牛市前期的领涨先锋。这支股票在 1933—1935 年年初都是市场上一支不错的领涨股，该股 1933 年、1934 年、1935 年 5 月的最高价分别为 68 美元、77 美元和 92. 75 美元，只要这支股票还在形成更高的底部和顶部，就可以不断买入股票。但是，当该股趋势在 1935 年 7 月早于其他股票掉头向下时，那就应该卖空这支股票。

克莱斯勒汽车：1932 年 6 月，克莱斯勒汽车的股价最低点为 5 美元，1932 年 9 月的最高点为 21. 75 美元。到 1933 年 3 月，股价最低下跌至 7. 75 美元，这个底部点位仍比 1932 年最低价高出 2. 75 点，说明该股票开始由弱转强，正在积蓄上涨的能量，这时是一个买入的好时机。到 1933 年 4 月时，克莱斯勒股票的交易更加活跃，成交量放大。同年 5 月，股价攻克了 1932 年的最高点，预示着股价仍将上涨。随后，股价先后突破了 1931 年的最高点 25. 75 美元和 1930 年的最高点 43 美元。至 1934 年 2 月，股价最高上涨至 60. 375 美元，随之而来的是巨额成交量。通过周线图和日线图分析，显示 60. 375 美元这一点位是顶部点位，后期趋势将变为向下。该股在 1934 年 8 月和 9 月的最低点均是 29. 25 美元，不过此时的股价正处在 1932 年最低点和 1934 年最高点之间的中间点位，说明该股仍处于强势形态。到 1935 年 3 月，该股再次在 31 美元处形成底部，比 1934 年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低点高 1.75 美元，构筑了双重底，这表明该股获得了有效支撑，是买入该股的信号。

1935 年 8 月，股价冲破了 1934 年的最高点 60.375 美元，预示了股价还有上涨空间，可以继续买入更多该股股票。1935 年 12 月，该股最高上涨至 93.875 美元，与 1935 年 3 月的最低点 31 美元相比，股价一共上涨了 62.875 美元，其间没有一次回落的点数超过 9 个点，这更加显示了这段时间内股票强劲上升的态势，这种趋势是进行金字塔式交易的良机。

如何筛选处于强势形态的股票

如果依照《江恩股市定律》和《江恩选股方略》这两本书所介绍的交易规律，你很容易就能找出处于强势形态的股票。例如：

西屋电气：该股在 1935 年 6 月的最低价是 15.625 美元，与 1907 年时的最低价相同，根据我们的交易规律，这是一个买入点位，可以选择买入股票，同时在原来这一点位下方 3 个点处设立止损点。股价在 1932 年 9 月最高升上 43.5 美元，到了 1933 年 2 月，又回落到 19.375 美元，这一价位比上一个底部高出 3.75 点，说明这一点位是良好的支撑线。之后，该股交易放缓，股价经历了一段时间窄幅振荡，根据预测股价趋势变化的交易规律，我们认为，这支股票正在积蓄上涨能量，可以选择买入。另一个关注西屋电气的原因是这支股票在 1929 年股市繁荣期间从来没有进行过股票拆分或分红。

1933 年 7 月，西屋电气的股价攻克了 1932 年 9 月创下的最高点 43.5 美元，这预示着股价仍将上涨，可以选择在股价突破原来的高点时，买入更多该股股票。到了 1933 年 7 月，西屋电气最高上涨至 58.75 美元，此时该股的日线图和周线图显示，股票的顶部正在形成，可以卖出手上持有的股票，然后做空该股。1933 年 10 月，股价回落到 28.625 美元，这个底部价位比 1933 年 2 月的最低点要高出 9.25 点，说明该股仍然保持着强劲的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上趋势。随后，该股维持了一段较长时间的窄幅波动，成交量也很少，这是股票积蓄上涨能量的过程，而且该股股价始终没有跌破原来的底部点位 28.625 美元。

1934 年 2 月，该股升至最高价 47.25 美元，在这一点位，股票成交再次创下巨量。该股的日线图和周线图都显示，顶部位置正在形成，此时应该卖出手中持有的股票，然后做空这支股票。当市场大多数股票的趋势掉头向下时，该股仍然大幅上涨，每日成交量达到 500 万股。到了 1934 年 7 月，该股跌至 27.875 美元，这一点位只比 1933 年 10 月的最低点低 0.75 点。如果在过去底部点位 29 美元处附近买入该股，并在下方 3 个点即 26 美元处设立止损点，那么止损单将不会兑现。从 1934 年 7 月的低点至 1934 年 12 月这段期间，该股一直在窄幅振荡整理，这是股票积蓄上涨能量的信号，该股股价并没有跌破过去底部 1 个点，一直关注这支股票的投资者从中能发现股票正在蓄能待涨的征兆，从而买入股票。

1935 年 3 月，当市场中大多数股票和道琼斯工业类股票平均指数形成底部时，西屋电气的股价下跌至 32.625 美元的低点。随后，这支股票成交开始活跃，每日交易量增大。到了 1935 年 4 月，股价攻破 1934 年的最高点 47.25 美元，强烈预示着股价将继续上扬，这是追加买入股票的合适时机。

1935 年 7 月，西屋电气的股价突破了 1933 年的最高价 58.75 美元，再次强烈预示着股价会继续升高，这一点位也是合适的买入点。根据我们的交易规律，如果股价维持强劲的向上趋势，它的股价就不会跌至过去顶部下方的 3 个点处，即 55 美元。当股价突破了 58.75 美元的高位后，中间短暂回落至 57 美元，随后在 1935 年 11 月股票快速攀升至 98.75 美元。这是一支适合进行金字塔式交易的股票，因为该股在 1935 年 3 月至 1935 年 11 月这段时间内一直明显保持上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在熊市行情后期股价创下新低的股票

对于那些股价在熊市后期出现下跌的股票，或是股价在下滑了 2 年或 3 年之后又跌至一个新低点的股票，如果它们在熊市行情的开始阶段已经跌至了新的低位，那么股价再度深幅下跌的可能性并不大。股票交易的规律应该是：如果股价下跌至一个新的低点，而随后反弹的位置超出过去的底部上方 3 个点，就预示着这支股票已经结束下跌，抛盘得以基本消化，这支股票正在蓄能上涨。

美国电话电报：在 1907 年股市恐慌行情中，美国电话电报的股价最低跌至 88 美元。1932 年 6 月，在熊市持续 33 个月之后，该股股价跌破了 88 美元。到了 1932 年 7 月，股价又降至 70. 25 美元，这一价位比 1907 年的最低点 88 美元还要低 17. 75 美元。随后，该股开始反弹，报收于 89. 5 美元，高于过去的低价 88 美元。股价滑落至 88 美元下方是最后一波抛盘作用的结果，随后股价的快速反弹显示股价已经度过最后一个底部，走势开始转强。到了 8 月股价升至 91 美元，比原来的低点 88 美元高出 3 美元，这预示着股价会继续升高。在随后的 1932 年 9 月，该股最高上涨至 121 美元。根据交易规律，投资者应该在 91 美元的点位买入美国电话电报的股票，此时的股价比原来的低点 88 美元高出 3 点，该股股价已经比历史最低价 70. 25 美元高出 20 个点，在不足两个月的时间内上涨了 30 个点。这个例子再一次证明了投资者应该始终遵循交易规律，顺应个股走势，在趋势发生变化时做出相应的买卖决定。

统一煤气（Consolidated Gas）：当其他股票在 1934—1935 年纷纷突破以前的高价时，该股是另一支遭遇了最后一轮抛盘的股票。该股在 1923 年的最低价是 56. 125 美元。在 1932 年，股价跌破了 56. 125 美元关口，继续下跌至 32 美元。至 1932 年 9 月，股价最高反弹至 66 美元。随后股价在 1934 年 7 月跌破了 1932 年时的最低点 32 美元，到 1935 年 2 月时，最低下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌至15.875美元。1935年8月股价回升至34.5美元，同年11月，股价最高回升至34.75美元，但始终无法攻破1932年最低点32美元上方3个点的高度，说明该股仍处于弱势，投资者应该卖出手上的股票，然后做空该股。1935年9月，该股最低下跌至25.625美元。如果统一煤气在1935年时股价能突破35美元的关口，即高出过去低点32美元上方3个点，那么股价就可能会涨得更高。

在1929年牛市行情末期股价创下新高的股票

当道琼斯30种工业类股票平均指数在1929年9月达到极限高点时，包括美国钢铁和其他一些市场领涨先锋股在内的股票，都在同一天达到了牛市的最高点。对于那些从来不花时间和精力去分析股票交易数据的投资者，他们肯定不会知道市场经历了1929年股市大崩盘之后，依然有个别股票的股价在1929年10月初达到了最高点。

提姆肯滚动轴承（Timken Roller Bearing）：1929年9月的最高价是119.5美元，在1929年10月股价达到最高点139.375美元。该股股价在10月上涨了20个点，而平均指数则从9月的最高点下滑了100个点。

美国工业酒精：1929年9月的最高点为226.5美元。股价在1929年10月初的最高点是243.625美元。尽管面临沉重抛压，整个市场大盘出现了崩溃，该股10月的最高点仍然比9月高出17个点。这支股票之所以会晚于大盘见顶，是因为过去大盘向上攀升的时候，该股股价并没有上升，因此在大盘的趋势掉头向下之时，该股股价仍然逆市上扬。

如果你只看到大盘和其他股票出现整体下跌，就选择卖出提姆肯滚动轴承和美国工业酒精的股票，那么你就大错特错了。按照股票交易规律，选择买卖股票的时机应该顺应每一支股票的单独走势，而不是依据大盘整体走势。因此投资者应该持有这两支股票，直到它们的股价见顶，主要趋势转变向下之时才卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在牛市行情结束之后的次年创下新高的股票

在牛市行情中，当市场升至最后一个顶部后，通常经历一次惨重的下挫，之后是一轮次级反弹行情，随之市场会步入一个漫长的熊市时期。股票市场在1929年9月到达最高点后，在10月和11月出现了恐慌性暴跌，这是历史上最惨重的下跌之一。随后，市场短暂回升，在1930年4月形成了一个次级顶部，此时道琼斯工业类股票平均指数比1929年时的最高点位低了将近100点。然而有少数几支股票在1930年4月的时候，股价达到了历史高点。

当你分析哪些股票会在什么样的背景下创出新高，并想找出其背后的原因之时，你就会发现那些在1930年4月上涨至新高点的股票大多数具有相同的特征：它们的流通盘都很小，股价很容易被操纵。当大多数股票还处于熊市行情中，其股价远远低于1929年时的高位之时，有个别股票的股价在1930年突破了1929年时的高点，预示其股价还会上涨得更高。所以你更应该顺应这种个股单独向上的趋势，直到股价见顶为止。

可口可乐（Coca－Cola）：该支股票曾经在1929年进行了拆分。它的股价在1930年出现上涨，交易记录显示，到6月时股价上涨至最高价191.375美元。可口可乐股价见顶的时间晚于整个大盘，其形成底部的时间相应地也晚于大盘。当绝大多数公司的股票在1932年6月到达底部，并创下最低时，可口可乐的股价仍在继续下滑过程。直到当年12月，股价最低跌至68.5美元。随后，经过一段时间蓄势盘整，该股走势再次转强。这几年股价都出现了上涨，使得其股价的底部和顶部位置不断上移，一直持续到1935年11月，股价在上涨至298.5美元后，股票按照1:4的比例拆分处理。

电力与照明（Elec Power & Libht）：当市场在1929年出现恐慌性暴跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，这支股票最低跌至 29.125 美元。到了 1930 年 4 月，股价最高上涨至 103.5 美元，这一价格比 1929 年 9 月的最高点还要高出 17 个点。因此，当该股股价突破 1929 年的高点而明显表现上扬趋势时，投资者应该选择买入。随后，当股价滑落至 1929 年 9 月最高点下方，显示出下滑的趋势时，就应该像对待其他的股票一样，顺应这种向下的趋势，然后做空这支股票。

1933 年 7 月，电力与照明公司的股价下跌至 2.75 美元。1933 年 9 月，股价回升至 16 美元。随后股票在 1933—1935 年这 3 年连续下跌。当其他股票在 1934 年和 1935 年纷纷上扬之时，该股股价却始终没能突破 1933 年 9 月的高点，说明这支股票总体处于弱势。1935 年 3 月，政府出台了不利于公共服务行业的相关法规，导致这类股票面临沉重抛压，电力与照明公司的股票也随之一起下滑，最低至历史低位 1.125 美元。股价下跌并不断地创下新低，印证了该股处于向下趋势的判断，投资者应该顺应这种趋势，卖空这支股票。

钒钢（Vanadium Steel）：该股票在 1929 年 2 月的最高价是 116.5 美元，1930 年 4 月的最高价是 143.25 美元，1935 年 4 月的最低价为 11.25 美元。该股股价在 1930 年 4 月上涨至 143.25 美元高位的主要原因之一，就是该股发行数量很少，是一支典型的小盘股，容易受到操控，当时，该公司的董事们通过投机炒作自身股票赚了很多钱。随后钒钢公司经营陷入困境，并于经济大萧条时期发生了严重的财政危机。在 1935 年 4 月下跌至 11.25 美元之后，股价开始了非常缓慢的回升。与 1930 年的情况相似，该股开始反弹的时间与其他股票相比要晚一些，这是因为钢铁业是经济大萧条时期生产经营最晚恢复正常的行业。

国家钢铁（National Steel）：将这支股票的股价走势图与其他钢铁股进行对比的意义非常重要，因为该股的浮动供给量非常小。国家钢铁公司在经济大萧条期间经济收益优异，业绩比起钒钢和美国钢铁等同类钢铁类公司要强很多。同时，它是牛市行情中很晚才启动的一支股票。一直到 1930 年 4 月，该股在 76.5 美元的点位形成顶部。1932 年 7 月时最低跌至 13.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元。该股在1933—1935年形成的底部点位不断上移。到了1935年7月，股价攻破了1934年2月时创下的最高点，预示着股价还会继续上涨，所以，这一点位也是追加买入该股的合适点位。至1935年11月，股价更是突破了1930年4月的最高点76.5美元。国家钢铁公司不仅总股本很少，内部管理优秀，发展前景也优于美国钢铁、伯利恒钢铁（Bethlehem Steel）等同类钢铁公司。无论你如何评估一家公司，当你选择要买卖这家公司股票的时候，都应该根据它当时的股价走势，顺势而行。

攻克1929年巅峰高位的股票

如前所述，我个人认为平均指数未来不会再次超过1929年时的高点。但是不排除有个别股票能够突破1929年的高点，并创下新高。例如：

美国安全刀片（American Safety Razor）：这家公司的股票在1932年6月的最低价是13.375美元。在此后的1933年和1934年股价一路上扬，中间短暂回落的时间从未超过2~3个月。在1935年2月、3月和4月这3个月期间，它的股价一直徘徊在1929年的最高价75美元附近。到了1935年5月，股价突破了75美元，这预示着股价将会上升到一个新高位。1935年7月，股价最高上涨至95.75美元。美国安全刀片的股价从1932年开始就一直保持着向上的趋势，成为牛市行情前期的领涨股之一。投资者可以选择在该股行情启动时买入该股，或当股价突破1929年的高点时，也可以追加买入股票。

通过分析对比吉列刀片（Gillette）和美国安全刀片的股价走势，可以看到，假如我们想通过吉列刀片公司的股价来确认美国安全刀片的走势，你就会发现业务相似的两家公司，其股价走势竟然大相径庭。1933年12月，吉列刀片的股价创出了新低7.625美元，随后，该股股价一直在狭窄振荡。到了1935年8月，吉列刀片股价最低跌至12美元，而同一时间，美国安全刀片创下历史最高价95.75美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哥伦比亚影业（Columbia Pictures）：该股在 1930 年 4 月的最高价是 54.75 美元，1931 年 12 月的最低价为 2.625 美元，与其他股票相比，该股提前 6 个月下跌至最低点。到了 1932 年 7 月，当其他股票跌至最低点时，哥伦比亚影业公司已经攻下了一些过去的高点，显示出向上的趋势。该股在 1933 年 7 月最低下跌至 6.625 美元，不过在 1931 年的最低点上方 4 个点处获得了有力的支撑。1933 年 5 月，股价冲破了 1932 年创下的最高点，预示着该股股价还会继续上涨。随后股价继续上扬，其底部和顶部点位也在不停上移。最终在 1933 年股价突破了 55 美元，这一点位甚至高于其在 1930 年的表现，这是股价仍将上涨的明确征兆。到了 1935 年 7 月，哥伦比亚影业的最高股价为 81 美元。当派拉蒙电影公司（Paramount）、雷电华公司（Radio – Keith – Orpheum）及华纳兄弟公司（Warner Brothers）等其他电影公司纷纷陷入破产清算的境地，股价低迷之时，哥伦比亚影业的股票却在保持强劲上涨。所以投资者必须谨记：永远只买强势股，不买弱势股。

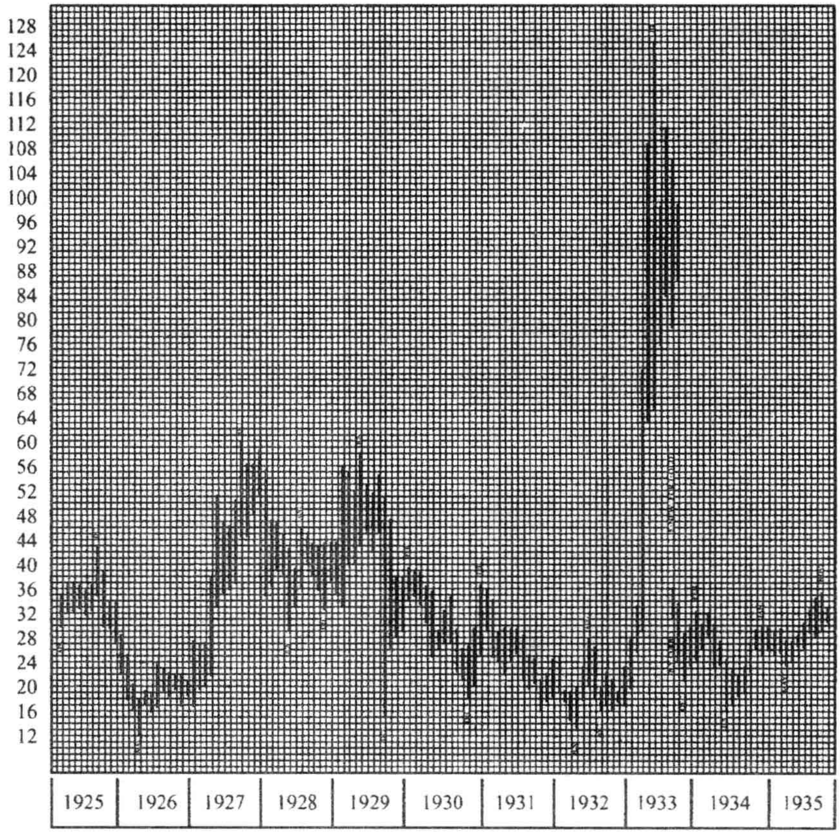
康格里默（Congoleum）：该股在 1930 年 12 月的最低价是 6.25 美元，随后股票进入蓄势盘整期，在 1933 年 3 月下跌至最后一个低点 7.5 美元。此后该股股价的底部和顶部点位不断上移，直到 1935 年 7 月股价突破了 1929 年时的高点 35.75 美元。

麦基斯波特锡盘（McKeespot Tin Plate）：这支股票在 1932 年 6 月、9 月和 12 月的最低点分别为 28 美元、56.625 美元和 40.125 美元。到了 1933 年 2 月，当其他股票还处于低位时，该股已经上涨至 57 美元，高于 1932 年 9 月时的最高点，这是股价继续上涨的明确信号。该股在 1931 年曾经创下历史最高价 103.5 美元，该股股价在牛市行情的早期率先攀升，说明它是市场真正的领涨股。至 1933 年 8 月，该股最高涨至 95.75 美元。股价虽然在 10 月一度回落至 79 美元，但是股价的底部位置在继续上移。到了 1935 年 4 月，股价更是突破了 1931 年的历史最高点。通过麦基斯波特锡盘公司的股价走势图，我们可以很容易地分析出该股处于强势状态，股价还会再创新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5　国民酒业

每月高点和低点：1925—1935 年



国民酒业（National Distiller）：国民酒业公司在 1929 年 6 月的最高股价点是 58.5 美元，同年 10 月的最低点为 15 美元。而 1932 年 6 月的最低点是 13 美元，它与 1926 年 5 月的最低点 12.5 美元一起构成了双重底形态，同时这一点位比 1929 年 10 月时的最低点仅低 2 个点，在另一方面也说明了该股在这一点位获得了有力的支撑。随后，该股一直蓄能待涨。当其他股票还在不断创下新低时，国民酒业的股价出现了快速上涨。该股在 1932 年 8 月时的最高点为 27.25 美元，至 1933 年 2 月时的最低点是 16.875 美元。另外，它的股价底部位置在不断上移，这预示着它的股价会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨至一个新高点。到了 1933 年 4 月，该公司股价先后突破了 1932 年时的最高点 27.25 美元和 1931 年时的最高点 36.375 美元，这是股价继续升高的明确信号。投资者可以在这个点位买入该股，或者选择以后随着股价上涨而不断追加买入股票。到 1933 年 5 月时，股价攻克了 1928 年和 1929 年时期的高点 58 美元。至 1933 年 7 月，该股最高上涨至 124 美元时，当时几乎所有人都看好这支股票的走势，甚至有些人预测股价能上涨 500 ~ 1 000点，认为那时候才是卖出手里股票，做空该股的好时机。然而出乎大多数人意料的是，该股在到达 124 美元最高点不久之后就出现了急剧的下跌（参见图 5）。

在这个例子中我们得到的启示就是：应该顺应个股的走势，而不是紧跟平均指数或同类股票中其他任何一支股票的趋势。

在 1932—1935 年间价格涨幅较小的股票

当我们查看上市公司的股价数据时就会发现，许多公司在 1932—1935 年期间其股价不但没有出现较大幅度的上涨，实际上还有不少公司在此期间的股价甚至不如其在 1932 年 5 月和 6 月时的股价。例如：

美国国际（American International）：该股在 1932 年 7 月的最低价是 2.5 美元，1933 年 7 月的最高点是 15.125 美元，1933 年的最低点为 4.25 美元，1934 年的最低点为 4.75 美元，而 1935 年的最低点为 4.5 美元。到了 1935 年 12 月的时候，该股最高上涨至 10 美元，与之形成鲜明对比的是，那些股价曾经跌至 3 ~ 5 美元的股票已经纷纷上涨至 25 美元、50 美元，甚至 70 美元的水平。分析美国国际的股价月线图，我们不难发现，这支股票几乎没有跟随其他股票一起上涨。因此，投资者不需要理会这支股票，而是应该选择买入那些股价的底部和顶部点位不断上移的股票。

标准煤电（Standard Gas & Electric）：这支股票在 1932 年 6 月的最低价为 7.625 美元，1933 年 3 月的最低价为 5.125 美元，1934 年 12 月的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价为3.625美元，1935年3月的最低价是1.5美元。当其他股票的股价纷纷上扬，不断创出新高时，标准煤电的股价却是屡创新低。到了1935年12月，该股的均价仅为6.375美元。

国民乳业（National Dairy）：该公司股票在1932年6月的均价为14.375美元，1933年2月的均价为10.5美元，这一点位比1932年的最低价还要低4个点，与此同时，道琼斯30种工业类股票平均指数比1932年的最低点高出4个点。因此，不要因为该股曾经是牛市早期的领涨股，并且过去的股价也出现过迅速上涨的情况，就错误地做出在1933年3月买入该股的选择。实际上，国民乳业此时的股价正处于弱势阶段，即使该股股价在1933年曾一度上涨，但是它的涨幅远小于那些当初股价水平与国民乳业相差无几的股票。

1933年7月，在该股最高上涨至25.75美元之后，趋势再次转为向下。同年12月，该股最低下跌至11.25美元，这一价位与比它略高一些的1933年2月时的最低点一起构成了双重底。如果你愿意购买这类慢牛股，可以选择在这一点位买入。到了1934年7月，国民乳业股价最高上涨至18.75美元，随后，该股于1935年3月最低下跌至12.875美元，股价开始了窄幅振荡。1935年3月的最低股价比1933年12月的最低点略高2个点，显示该股在这个点位获得了有力支撑，股价最终会出现上涨。直到1935年11月，该股股价才突破了1934年的最高点。因此，我们可以预测，该股不会出现类似平均指数或其他一些个股的股价在大幅上涨后骤然下跌的情况，因为那些股票从1932年的最低点开始要么经历了大涨，要么股价已经上涨了75点或更多，所以那些股票出现急剧下跌很正常。而国民乳业的情况与之不同，它的股价刚刚才创下新高，因此不管这支股票的股价最终会涨多少，或是跌多少，在当时它起码不会跟随其他股票一起下跌。

美国地产（U.S. Realty）：美国地产公司在1929年的股价最高点为119.5美元，1932年6月的最低价为2美元，1933年7月的最高价为14.5美元。1935年3月最低股价是3美元，这一点位仅比1932年的最低点高1个点。该股1935年12月的最高点为11.5美元。这家上市公司主导着纽约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的房地产市场，而美国的房地产业又是最后一个从经济大萧条中复苏的行业之一，所以该股属于牛市行情中启动较晚的股票类型。直到股价突破了 1933 年的高点后，该股强劲向上的趋势才得到确认。

投资者应该选择买入那些交易活跃，股价突破原来的高点，并且股价的底部和顶部位置不断上移的股票，如阁楼糖果（Loft Candy）、大陆汽车（Continental Motors）等，它们才是最适合的购买对象。不要去理会那种交易稀少、成交不活跃的股票。

在牛市行情中处于弱势形态的股票

在熊市行情的晚期，有一些股票的股价会在下跌至极限低点后触底反弹，如果直到下一轮牛市行情的开始阶段，这些股票反弹的时间只维持了 2~3 个月，而且股价始终无法突破第一次反弹的最高点，说明这些股票处于弱势形态。

1932 年 7 月至同年 9 月，有些股票经历了两个月的反弹行情，但是一直无法突破首次熊市反弹的最高点。原因是这些弱势股正在做空头回补交易，股价经过一次快速的回升之后，市场没有足够的买盘力量来推动这种向上的趋势，所以股价在逐步回落，之后窄幅波动整理。例如：

美国家庭用品（American Home Products）：该股股价在 1932 年 6 月最低下跌至 25 美元，随后经历了一次为期两个月的反弹，股价在 8 月份一度上涨至 43.75 美元，但股价很快在 1933 年 12 月再次跌至 25 美元。到了 1935 年年末，该股股价始终在 36 美元左右徘徊，一直没有能够冲破 1932 年中两个月反弹行情所达到的最高点，这说明该股处于弱势形态，不可以选为领涨先锋股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何看待价格特立独行的股票

奥本汽车（Auburn Motor）：这支汽车股过去的股价趋势经常与其他汽车类股票的趋势相反，常常走出独立的行情。当其他汽车股下跌时，这支股票上涨；而当其他汽车股上涨时，它却在下跌。

奥本汽车在1933年5月的最低股价是28.75美元，1932年8月最高价是81美元，1932年2月最低价是31美元，这一底部点位比1932年的最低点高2.25个点，这是股价获得有力支撑的信号。该股1933年7月的最高点是84.25美元，仅比1932年8月的最高点高3.25个点。随后，该股趋势变为向下，股价开始快速下滑，直至1933年10月，股价最低跌至31美元，这一点位与1932年2月时的股价处于同一水平。1934年3月，股价反弹回57.375美元，这一顶部点位未超过之前的高点，说明该股仍然处于弱势。到了1934年6月，股价跌至前所未有的低点，股价徘徊在29~31美元之间。1934年7月，股价最低跌至17美元。1934年10月，当股价反弹至30美元接近原来高点时，市场出现了抛盘压力，致使股价无法突破原来的高点，预示着该股仍然处于弱势，后期股价会走低。1935年3月，股价下跌至15美元，创下历史新低之后，股价开始触底上扬，在8月份突破了30美元，站在了前两个高点的上方。随后，股价的底部位置亦不断上移，预示着股价会继续走高。1935年10月，股价最高上涨至45.5美元。

克莱斯勒汽车：通过对比克莱斯勒汽车和奥本汽车这两支股票在不同时间的强弱形态，了解一下当一支股票表现强劲时，相同行业的另一支股票却因何而示弱：

1932年6月，克莱斯勒汽车每股股价为5美元，而奥本汽车当月股价触高至77.125美元。

1933年2月，克莱斯勒汽车最低跌至7.75美元，奥本汽车股价最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是31.25美元。

1933年9月，克莱斯勒汽车最高上涨至52.875美元，而奥本汽车的股价为45美元，与7月份的最高点84.25美元相比下跌了39个点。随后，当奥本汽车表现出弱势时，而克莱斯勒汽车的走势却愈加强劲。

1934年8月，克莱斯勒汽车最低跌至29.25美元，奥本汽车最低跌至17美元。

1935年7月，克莱斯勒汽车的股价突破了1934年的最高点60.375美元；而奥本汽车此时的股价却远低于1934年时的最高点。当奥本汽车的股价在1935年10月最高上涨至45美元时，克莱斯勒汽车的股价攀升至88.75美元，这个点位比奥本汽车1933年7月时84.25美元的价位还高。

这个例子再次生动地证明：投资者必须顺应个股的趋势，买入最强势的股票，卖空最弱势的股票。

为何克莱斯勒汽车公司的股价在1935年的上涨速度会比奥本汽车和其他汽车公司快得多？这是因为在上一次牛市中，克莱斯勒汽车公司股价变动的时间段与其他汽车股不同，早在1928年10月就提前涨到了最高点。奥本汽车的股价要到1929年牛市的末期才达到最高点，而此时克莱斯勒汽车的股价已回落至60.375美元。随后在1931年4月，克莱斯勒汽车最高上涨至295.5美元，而同期的其他汽车股还处于下跌过程中。这个对比再次论证了投资者把握个股趋势的必要性。

同时进行买空和卖空股票操作

为了证明研究个股并顺应趋势进行交易的重要性，我将联合水果和克莱斯勒汽车两支股票在1935年里每周的高点和低点进行对比分析，以进一步印证如下交易规律的正确性：其他一些股票的价格正在上涨不能成为我们买入一支股票的理由；同样地，其他一些股票的价格正在下跌也不能成为我们卖空一支股票的理由。我们更应该根据每一支股票的强弱形态来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断这支股票的趋势，并顺应这种趋势做出相应的买卖决定。

1935 年

每周

截止日：

1 月 5 日 联合水果最高点为 75.5 美元，克莱斯勒最高至 42.5 美元，联合水果股价比克莱斯勒高 33 点。

3 月 16 日 联合水果本周报收于 75.125 美元，克莱斯勒下跌至年度最低 31 美元，前者比克莱斯勒高 44.125 点。

5 月 18 日 联合水果本周最高股价至 92.75 美元，此时克莱斯勒的股票价格为 49.375 美元，联合水果股价比克莱斯勒高 43.375 点。

在这一点位，如果你能够发现克莱斯勒股价即将向上的趋势而买入股票，或者预测到联合水果趋势变为向下而卖空该股，那么就可以通过这两笔交易赚取可观的收益。

8 月 10 日 联合水果本周报收于 72 美元，与 5 月 18 日那周的最高点相比，下降了 20.75 点。而克莱斯勒报收于 62.75 美元，比 5 月 18 日那一周的最高价上升了 13.375 美元。此时，联合水果的股价仅比克莱斯勒高 9.25 点。

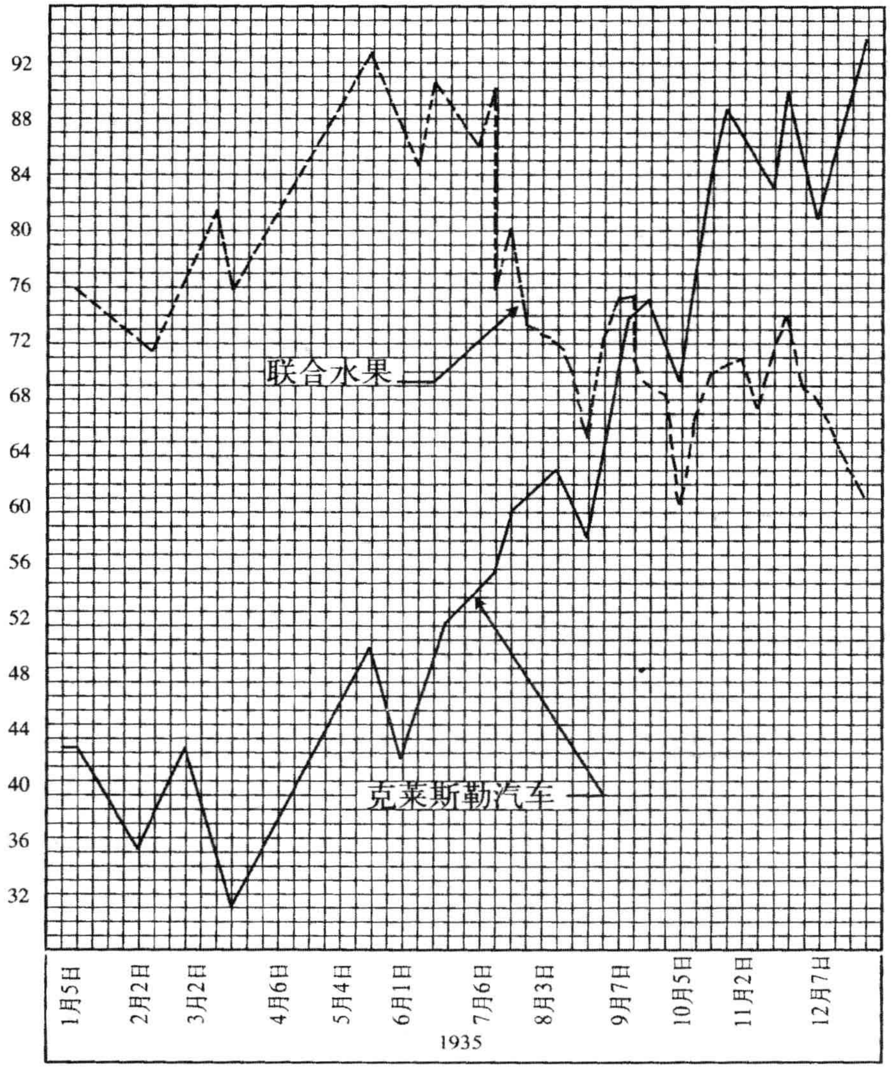
8 月 24 日 联合水果本周收盘价为 65 美元，克莱斯勒股价回落至 57.5 美元，联合水果只比克莱斯勒高 7.5 点。

9 月 14 日 联合水果和克莱斯勒的收盘价都是 74 美元。与 5 月份的股价相比，联合水果下降了 18.75 点；而克莱斯勒的股价却比 5 月 18 日的那一周的最高价上升了 24.625 点。如果当初买入克莱斯勒的股票，你就会获得 24 个点的利润；同时，如果当初选择卖空联合水果，你也可以得到 18 个点的利润。联合水果的趋势依然是向下的，而克莱斯勒的趋势继续向上。因此，我们可以根据它们各自的走势来同时买卖这两支股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月 5 日　联合水果股票下降至最低价 60.5 美元，这一点位与最高价时相比下跌了 32.25 点，而克莱斯勒股价本周最低跌至 69 美元。此时，克莱斯勒的股价反而比联合水果的股价高出 16.5 点。

图 6　克莱斯勒汽车和联合水果股价走势对比:1935 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 月 28 日 克莱斯勒股票在本周涨至年度最高价 93.875 美元，而联合水果的股价下滑至 60.875 美元。此时，克莱斯勒的股价比联合水果的高 33 点。

克莱斯勒和联合水果的每周股价对比情况如图 6 所示：最初，两支股票的价格相差很大；接着，两者的股价差距变小、逐渐重合；然后，其中一支股价继续上涨，另外一支同时却持续下降。

这并不是唯一的两支股票可以进行股价对比的例子。在 1935 年，这种类似的情况还有很多，在一些股票上涨的同时，另外一些股票的价格却在下跌。通过这个例子，投资者可以清楚地看到：要么选择不断买入走势向上的克莱斯勒股票，要么卖空趋势向下的联合水果股票，通过这其中任何一种交易方式都可以赚取可观的利润。

通过卖空处于弱势或趋势向下的股票，买入处于强势或趋势向上的股票，就可以同时在多头和空头交易中获利。

反弹或回调时间不超过 2～3 个月的股票

根据以往的经验，在牛市行情中，股票股价短暂回调的时间一般不超过 2～3 个月，其股价会从第三个月开始恢复向上的趋势。如果一支股票股价出现下跌，那么其股价就会在第三个月继续下跌。

克莱斯勒：该股股价从 1926 年 3 月的 28 美元，一路上涨到 1928 年 10 月的 140.5 美元，此间股价连续下跌的时间不超过两个月。之后克莱斯勒的股价从 140.5 美元的最高价开始下跌，直到 1929 年 11 月，股价最低跌至 26 美元，此间最长的反弹时间也没有超过两个月。通过这个例子有效证明了上述那条经验的可靠性。至 1930 年 4 月，该股股价一度反弹至 43 美元，随后又开始下跌，在 1932 年 6 月股价最低跌至 5 美元，在此期间股价连续反弹的时间亦没有超过两个月。

道琼斯铁路类股票平均指数：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道琼斯 20 种铁路类股票平均指数从 1929 年 9 月上涨至历史最高点 189 点之后，市场经历了一轮恐慌性暴跌。此后平均指数在 1930 年 4 月短暂反弹回 158 点，到了 1932 年 6 月，又下跌至最低 13 点。此前，历史的最低点位是 1896 年 8 月的 42 点。当该指数跌破了历史最低点时，显示市场还会继续下跌，所以应该顺应这种下跌趋势，卖空铁路类股票平均指数。直到平均指数或各个铁路类股票的价格见底，趋势正发生逆转，才再做多指数。

在熊市行情中，判断一支股票是否处于弱势形态，就要看其反弹的时间有无超过两个多月，股价是不是在第三个月继续升高。从 1930 年 3 月到 1932 年铁路类股票平均指数下跌至最低点这段时间内，该指数没有一次反弹的时间超过两个月。从 1931 年两月的最高点 111 点至铁路类股票平均指数下跌至最低点 13 点时，该指数反弹的时间从没有超过 1 个月，这些都预示该指数处于极度弱势，指数在未来可能会面临沉重的抛盘和真正的恐慌性熊市。

是否应该卖空流通盘较小的股票

当大盘处于熊市行情或当个股的股价走势向下时，卖空流通盘小的股票和卖空流通盘大的股票具有相同的安全系数。因为这两类股票原来的股价都经过深幅下调，股价下跌都较多。这一点在 1929—1932 年的股市恐慌中得到了很好的印证。例如：

Case 打谷机（Case Threshing Machine）：该股的流通盘只有 13 万股。它的股价在 1928 年 11 月最高价是 515 美元，随后于 1932 年 5 月下跌至 16.75 美元，在此期间曾经发生过很多次反弹行情。如果能正确把握住这支股票的趋势，就可以通过投资这支股票获利，因为其股价中间的跌幅空间很大，高达 500 个点。当该股趋势向下时，卖空股票能获利；当趋势变为向上时，可以先空头回补，然后多头买入该股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奥本汽车：这是另外一个可供我们参考的样本。该股股价在1929年9月的最高价为514美元，至1935年3月时，股价最低下跌至15美元。

奥本汽车的流通股总量只有16.6万股，而其股价在1929年的最高点至1935年的最低点期间，一共下跌了500个点。究竟有多少投资者敢在股价下跌至100美元，甚至是50美元时卖空该股呢？实际上，只要奥本汽车的股价向下的趋势不变，即使股价下跌至25美元或20美元，投资者也应坚决卖空奥本汽车的股票，其他公司的股票也应该如此操作。任何一支股票只要它的趋势保持向上，不管它的股价有多高，都是适合买入的对象。所以即使奥本汽车的股价上涨至400美元，只要其趋势是向上的，也应该买入该股；而当其趋势变为向下后，即使股价下跌至40美元，也应该卖空该股。

无线电普通股（Radio Common）：该股的流通盘并不算非常小。它的股价在1929年3月时最高上涨到549美元。随后每1股股票被分拆为5股。到1932年6月时股价最低下跌至2.5美元。能够在1929年就预测到股价会于1932年6月下跌至2.5美元的投资者会很少，很可能不足100万分之一。它的股价在1929—1932年的32个月里下跌了546.5点，是整个股市下跌幅度最大的股票。这个例子清楚地证明，买错股票会付出惨重的代价，股价可能下跌到一文不值。唯一安全的交易方式就是设立止损点，将买入股票后可能承受的风险控制在有限几个点的范围内。

不管成交量是大还是小，当股价趋势向下时，股价就会下跌；而当趋势向上时，股价就会上涨。

等待股价触底信号的出现

在市场经历恐慌性暴跌之后或长期下跌快结束时，投资者总会有足够多的时间来发现股价的底部位置并且在这一点位附近买入股票。投资者需要做的就是研究股票过去的交易记录，查看一下股票在1932年底部时的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情表现。如果投资者已经这样做了，就将会进一步确信在股价出现上涨之前，股票的确需要经历很长的时间以更好地积蓄上涨的能量。如果你能够在股票趋势发生反转之时选择买入股票，那么就可以很快地赚到钱。当一支股票连续几周或几个月都维持在底部位置时，说明这支股票此刻正在积蓄上涨的能量，投资者可以在这一时机选择买入，并在底部下方设立止损点。

约翰斯—曼维尔（Johns - Manville）：我们可以通过该公司的例子生动诠释，一支股价曾经非常高的股票其底部蓄势盘整的时间究竟有多长。约翰斯—曼维尔公司的股价曾经在 1929 年最高上涨至 242.75 美元，1932 年 4 月最低下跌至 10 美元，随后在 1932 年 5 月、6 月、7 月和 8 月期间股价连续 4 个月徘徊在 10 美元附近。到了 1932 年 7 月的后半月，该股股价攻克了过去几个月的高点，显示出强劲向上的趋势。至 1932 年 9 月，股价最高上涨至 33.375 美元。这是一次很好的投资时机，如果你能够花费 3 ~ 4 个月的时间耐心等待以确认股价正维持在底部点位，然后以 10 美元或略高于 10 美元的价格买入股票，并在 9 美元处设立止损点，那么你就成功做到在 60 天里获得 20 个点的利润。约翰斯—曼维尔公司是 1934—1935 年间适合做金字塔式投资的股票之一，因为公司的股价不断地创出新高，并且股价的顶点和底部也在不断上移，该股后来在 1935 年 10 月最高上涨至 99.5 美元。

许多交易商都曾经犯过同样的错误：他们一味紧盯着股票的即时行情，试图把距离顶部或底部 0.125 个点的点位作为买入点，最终不但一无所获，还会把所有的本钱赔光。永远不要试图猜测或推断市场将会发生什么样的变化，同时，也无须刻意留心观察平均指数或同类股票中其他个股的股价变化。在个股的股价趋势改变迹象出现之前或者找到一个确定的买入点以前，投资者只需要耐心等待时机，然后顺应个股的趋势做出决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 股票成交量

成交量是推动市场成长的真正动力，它真实反映出供给或需求两方力量是在增长还是在下降。市场发生的每笔股票交易，无论它的股票供给方或需求方是来自专业交易商、公众投资者，还是其他类型投资者，他们的大量买盘或卖盘数据都会被记录在行情显示系统中，统一以成交量的方式综合表现出来。

因此，对成交量进行仔细研究对于投资者清楚地判断出趋势的变化有着很大帮助，特别是当投资者运用我书中介绍的交易规律来判断一支股票是处于强势还是弱势的时候。

依据成交量判断股价走势的规律

规则一：在牛市行情的晚期，或者一支股票股价接近到顶时，成交量通常会逐渐放大，这预示着行情即将结束，至少是暂时结束。随后，股价会出现骤然下降，这时的成交量也会很大。当股价触底反弹而成交量降低时，说明这支股票已经创下最后一个高位，它的股价趋势将会反转向下。

规则二：如果某支股票到达第二个较低价位的顶部后股价一直徘徊不动，并且股价在随后一段时间里小幅横向运动。后来，成交量又突然放大，这是股价即将下跌的征兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则三：一支已经历长期下跌的股票，当它的股价快要触底反弹，股票的趋势将发生反转时，通常表现出以下征兆：成交量通常应该减少，同时股价会窄幅波动。这是因为市场对这支股票的抛盘在陆续减少。

规则四：当市场经历第一轮急剧上涨之后（市场趋势从熊市变为牛市时），市场会出现暂时的次级下跌，并形成底部，这样的情形与市场遭受急跌后会发生一回反弹行情相似。如果成交量在次级下跌过程中减少，并且当股价再次上涨时，成交量也伴随放大，那么市场将有可能会继续上涨至更高点。

这些交易规则不仅适用于纽约证券交易所整个大盘走势，即包括全部股票的每天、每周或每个月的成交量，对于分析研究个股的股价走势也同样很有帮助。

小结：正常的市场行情中，当市场接近顶部时成交量会减少，而行情即将触底时成交量则会增大。比如，在 1929 年的 10 月和 11 月，当时下跌的行情快要接近底部位置，交易成交量明显增大，股价走势构成了一个尖底形态，随后出现了快速的反弹。又如规则四中所述，股票在经历第一次急剧上涨之后，会出现一次次级回落，并伴随成交量的减少。

纽约证券交易所每月股票成交量分析（1929—1935 年）

如果想进一步了解成交量的重要意义，需要对纽约证券交易所的总成交量数据进行仔细分析：

在 1921 年的 7 月和 8 月，当时市场正处于熊市底部，每月的平均成交量大约为 1 000 万～1 200 万股。1928 年 3 月，月成交量首次超过了 8 400 万股，从那时开始，市场成交量非常大，因为有一批股票在 1928 年 6 月股价回落后出现反弹。到了 1928 年 11 月，成交量急剧增长至 1.14 亿股，这是当时单月最大的一次成交量增长。从 1928 年 12 月开始，市场继续保持高额的成交量，一直保持到市场在 1929 年见顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929 年

9 月 月成交量超过 1 亿股，同时，平均指数上涨至历史最高点 386 点。

10 月 自 1929 年 5 月以来，平均指数首次跌破了上一个月的低位，这显示市场的走势开始向下。该月的成交量达到了 1.41 亿股，打破以往所有的成交量纪录。

11 月 市场正位于谷底位置，成交量锐减至 7 200 万股。

12 月 成交量为 8 300 万股。

1930 年

1 月 成交量为 6 200 万股。

2 月 成交量为 6 800 万股。

3 月 成交量为 9 600 万股。

4 月 成交量超过 1.11 亿股，平均指数轻微上涨。

5 月 5 月初，平均指数跌破了 4 月时的低点，这是自 1929 年 11 月市场见底以来，平均指数首次跌破月度的低点。5 月份平均成交量为 7 800 万股。随后，平均指数出现急剧下跌。

6 月 成交量为 8 000 万股，市场继续下跌。

7 月和 8 月 市场窄幅反弹，平均月成交量只有 8 000 万股。

9 月 9 月初，市场首先微涨，随之又开始了下跌，平均指数跌至一个新低点位，月成交量只有 5 000 万股。

10 月 平均指数跌至新低，已经跌破了 1929 年 11 月时的最低点，成交量增加至 7 000 万股。

12 月 道琼斯工业指数下跌至 1929 年 11 月最低点下方 49 点处，当月总成交量仅为 6 000 万股。

1931 年

1 月 市场反弹开始，当月成交量是 4 200 万股。

2 月 反弹行情形成了顶部，月成交量达到 6 400 万股，这说明随着市场的反弹，成交量开始增大，但是市场反弹遇到了阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要引起重视的是：此次反弹的顶部比 1929 年 11 月时的低位还要低。这是由于市场面临抛盘的压力，才导致市场反弹的最高点还低于股市恐慌性暴跌后形成的低位。

3 月　市场开始下跌，月成交量也放大至 6 400 万股。

4 月　成交量为 5 400 万股。

5 月　成交量为 4 700 万股。

6 月　市场出现暴跌，总成交量锐减至 5 900 万股。平均指数创下新低，下跌至 1919 年的最高点 120 点，该点位同时是 1925 年 5 月时的最后一个高点。在 6 月末和 7 月初的一次反弹行情曾经推动平均指数一度上涨至 157.5 点，但始终未突破 1931 年 5 月时的高点。

7 月　成交量缩减至 3 300 万股，平均指数小幅下跌。

8 月　成交量是 2 400 万股，市场仍在窄幅振荡，交易冷清，平均指数缺少向上突破的能量。

9 月　市场成交开始活跃，成交量增加到 5 100 万股，与此同时，平均指数在 9 月份下跌了 45 个点。这说明市场处于极度的弱势形态，预示行情将进一步下跌。

10 月　市场经历了一轮暴跌，平均指数下挫至 85 点，成交量为4 800 万股。

11 月　平均指数在随后的 11 月 9 日反弹至最高点 119.5 点，这一点位处于 1919 年时的顶部，是 1925 年时的最后一个低点，也是上一次反弹的底部。由于指数最终无法冲破过去的底部和前一个顶部，说明市场处于弱势形态，市场趋势仍然是向下。当月的成交量为 3 700 万股，说明市场反弹时成交量减少。

12 月　平均指数创下新低，跌至 72 点，月成交量是 5 000 万股，是 1931 年 9 月以来最大的一个单月成交量。这说明市场仍存在大量抛盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1932 年

1 月　指数最低跌至 70 点，月成交量为 4 400 万股。

2 月　平均指数反弹至 89.75 点，月成交量为 3 100 万股。

3 月　平均指数停留在上月的高点，月成交量为 3 300 万股。随后，反弹行情结束，平均指数开始窄幅下跌。

4 月　道琼斯 30 种工业类股票平均指数跌破 1 月时的最低点 70 点，下落至 55 点的位置，月成交量为 3 000 万股。

5 月　平均指数陆续跌破了 1907 年和 1914 年当时市场暴跌后出现的低点 53 点，预示着市场将会进一步下滑。随后，平均指数降至 45 点，月成交量仅有 2 300 万股。

6 月　当月平均指数在上下 10 个点范围内波动。平均指数创下新低，月成交量为 2 300 万股。

7 月　1932 年 7 月 8 日，平均指数跌至最低点 40.5 点，成交量也非常少，平均指数和个股股价都在小幅波动，显示出熊市正在接近晚期。平均指数在月末时突破了 6 月份的最高点，这说明市场的趋势正在变为向上。月成交量为 2 300 万股，股指波动的范围是 13 个点。

平均指数在 7 月份的最低点比 1929 年的最高点低了 345 点。市场在 5 月、6 月和 7 月的成交总量合计仅为 6 900 万股，是 1923 年以来成交量最低的月份，与 1929 年 9 月、10 月时 1 亿股和 1.41 亿股的成交量形成了鲜明的对比。这充分显示了市场经过猛烈的下跌后，市场的抛盘基本已经消化，趋势即将发生转变。这不禁让人想起一句谚语：牛市在悲观中展开，在辉煌中结束。牛市转熊之时，股价几乎被不断地抛盘打压至停摆的状态，所有人都在担心股价会进一步下跌，于是纷纷抛售手中持有的股票，结果引发股价恐慌性暴跌。此刻小额的成交量和平均指数的窄幅波动等所有迹象都预示着熊市的结束，市场趋势即将发生改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在1932年7月随后的一段时间里，市场果然开始了上涨。

8月　市场在8月份出现了一次急剧的反弹。月成交量达到8 300万股，比过去3个月的成交量总和还多。这是因为空头正回补，这是投资买入股票的良好时机。

9月　反弹行情见顶，成交量为6 700万股，平均指数反弹的最高点比7月8日的最低点高40个点。随着反弹在9月份结束，市场出现盘整，市场趋势转而向下。（注意：从7月8日至9月反弹至顶部时的成交总量为1.68亿股。）平均指数没能在第三个月继续上涨。在1930年4月至1932年7月期间，无论是平均指数，还是大部分个股的反弹时间都没有能够超过两个月。只有当市场在全部3个月或更长时间内连续上涨时，市场长期牛市的趋势才能得到确认。

10月　市场缓慢下跌，成交量萎缩，10月份的成交量为2 900万股。

11月　成交量为2 300万股。

12月　成交量为2 300万股。

1933年

1月　成交量只有1 900万股。

2月　美国陷于全国性的金融大恐慌之中，银行纷纷倒闭。人们因为害怕遭遇更大的损失，不管股价多么低，都在抛售手中持有的股票和债券。当企业倒闭之风愈演愈烈时，罗斯福于3月4日宣誓就任美国总统，他随后发布命令，关闭了美国国内所有的银行。这标志着次级下跌的结束，市场开始步入建设性发展阶段。道琼斯工业类股票平均指数在2月份下跌至50点，比1932年7月时的最低点高出9个点。成交量仅为1 900万股，是过去10年以来最少的成交量，也是1929年以来最少的单月成交量。这是市场处于底部的明确信号。

3月　市场开始了一轮反弹，月成交量随之增加至2 000万股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 月　美国宣布放弃了金本位制度，这一信息刺激股市和期市出现快速上涨，纽约证券交易所当月的成交量达到 5 300 万股。

5 月　市场继续上涨，月成交量达到了 1.04 亿股。

6 月　成交量增大至 1.25 亿股。

7 月　成交量为 1.2 亿股。

从 1933 年 3 月的最低点至 7 月的最高点，纽约证券交易所这段时间全部的成交量达到 4.22 亿股，平均指数 7 月的最高点比 1933 年 2 月的最低点高出 60 点。除了少数做过成交量的记录及分析的人外，很少有人能体会到 4.22 亿巨额的成交量对股市意味着什么，这个成交量是纽约证券交易所历史上所有牛市中最大的成交量，甚至比 1929 年最后一个上涨阶段时的成交量还大（从 1929 年 5 月最后一个低点至同年 9 月，平均指数上涨了 96 点，纽约证券交易所的成交总量是 3.5 亿股）。1929 年的那次行情是有史以来最疯狂的购买潮之一。不仅期货价格在一路飞涨，而且人们不计成本地疯狂抢购股票。所以，投资者只要思考一下，在 1933 年 5 月至 7 月这 3 个月中 3.5 亿股的成交量居然会与 1929 年 5 月至 9 月时 5 个月的成交量相同，这显然是一轮新的股市泡沫行情。股票和期货的价格上涨得如此之快，以至于所有人都为了一点薄利迫不及待地买入股票。在 7 月 18 ~ 21 日这 4 天中，出现了一个大的跳空缺口，使道琼斯平均指数下跌了 25 ~ 85 点。同期，棉花和小麦期货也面临着沉重的抛压，期货价格惨重下跌。当时，有名的投资专家 E. A. Crawform 博士破产了，据说是因为他参与了期货交易，并且交易额达到了前所未有的数额。

8 月和 9 月　市场经历 7 月份暴跌之后，在 8 月和 9 月出现了反弹，使平均指数上涨至距离 7 月最高点不到两个点的点位，构筑了双重顶形态。成交量在此次反弹行情出现萎缩，8 月份的成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量是4 200万股，9月份的成交量是4 300万股，这两个月的成交量只及7月份成交量的2/3。

10月　道琼斯30种工业类股票平均指数最低跌至82.5点，这是股市开始长期牛市行情前的最后一个低点，成交量减少至3 900万股。市场变得非常冷清，股价在窄幅波动，一轮慢速反弹行情即将从10月份的最低点开始。

11月　成交量为3 300万股。

12月　成交量为3 500万股。

1934年

1月　成交量为5 400万股。

2月　成交量为5 700万股。2月时的平均指数最高点仅比1月时的最高点高1个点，平均指数没能上涨到1933年7月时的最高点上方1个点的位置，未形成双重顶形态。1月和2月成交量合计1.11亿股，平均指数第三次到达同样的水平位，预示市场即将见顶。而个股的表现尤其明显，个股在2月份时出现的大额成交量和缓慢上涨都显示其趋势将转而向下。

3月　成交量为3 000万股。

4月　市场小幅反弹，成交量为2 900万股。

5月　股价下跌，成交量为2 100万股。

6月　市场出现小幅反弹，成交量减至1 600万股。

7月　7月26日，股市见底，当日成交量为300万股。道琼斯平均指数下跌至85点，略高于1933年的低位。

7月　总成交量仅为2 100万股，同时，个股股价窄幅波动，这说明市场的底部正在形成，下一轮牛市行情启动在即。事实上，当平均指数在1933年7月上涨至极限高点后，投资者在1934年7月应该耐心等待市场趋势的变化。根据本人提供的交易规律，要关注任何一个重要高点和低点，注意其在1年、2年或3年后的趋势变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 月　平均指数反弹了 11 点，成交量为 1 600 万股。

9 月　股指回落至距离 7 月最低点不到 1 个点的点位。成交量萎缩至 1 200 万股，这是几年来最低的单月成交量，是市场见底的一个明确信号。

10 月　市场在 10 月出现反弹，成交量略微放大至 1 500 万股。

11 月　成交量增加至 2 100 万股。

12 月　在市场上涨的同时，月成交量为 2 300 万股。

1935 年

1 月　市场表现更加活跃，成交量为 1 900 万股。

2 月　市场的反弹见顶，成交量仅有 1 400 万股。这表明市场缺乏足够的买盘支持股价继续上涨。

3 月　市场大幅下跌，这是市场在上涨过程中到达新高点之前的最后一次下跌，当月成交量为 1 600 万股。

4 月　市场活跃度明显增强，股价开始上涨。当月成交量达到 2 200 万股，这表明牛市行情已经启动。

5 月　道琼斯 30 种工业类股票平均指数先后冲破了 1933 年的高位和 1934 年 2 月的最高关口，当月成交量是 3 000 万股。个股成交量也放大，许多个股都上涨到新的高位。

6 月　平均指数突破了 120 点，这一点位超过了指数在 1931 年 11 月 9 日创下的高位，这是股价继续上涨的明确信号。6 月份的成交量是 2 200 万股。

7 月　指数和个股纷纷上涨至新高，当月成交量为 2 900 万股。

8 月　在更多的个股创下了新高的同时，平均指数也再次上涨至新的高点。当月成交量达 4 300 万股，这是 1934 年 1 月和 2 月以来的单月最高成交量。

9 月　市场继续上涨，成交量为 3 500 万股。

10 月　道琼斯 30 种工业类股票平均指数涨至 142 点，当月成交量为 4 600 万股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月　当月成交量为 5 700 万股，这个成交量与 1934 年 2 月市场见顶时的成交量相同。平均指数上涨至 149.5 点，这个点位比 1932 年 7 月时的最低点高出 109 点。在 1935 年 11 月 23 日市场见顶的这一周里，周总成交量接近 1 900 万股，这是 1934 年 2 月 10 日的那周市场见顶以来的最大单周成交量。在市场出现如此巨大成交量的同时，平均指数自 1935 年 3 月以来已经上涨了 53 点。根据本人的交易规律，此时应该等待已大幅上涨的市场行情的顶部出现，因为市场趋势可能会反转。

12 月　市场随后出现了回落，平均指数下跌至 11 月最高点下方 10 个点处，当月成交量为 4 500 万股。

1934 年 7 月—1935 年 11 月

从 1934 年 7 月 26 日的低点至 1935 年 11 月 20 日高点这段时期市场成交总量是 4.07 亿股，而从 1934 年 7 月到 1935 年 11 月 20 日，道琼斯平均指数上涨了 65 个点。需要注意的是：1933 年 3 月的最低点与同年 7 月的最高点之间相差 60 个点，而平均指数到 11 月份时共上涨了 65 个点，比 1933 年的那轮牛市行情还多上涨了 5 个点。这时，至少应更多关注趋势中暂时出现的变化。

另外需要注意的是，在 1934 年 7 月至 1935 年 11 月的这一轮长达 16 个月的牛市行情中，这个时期的市场成交总量比 1933 年 3 月至同年 7 月的那 5 个月内的成交总量少 1 500 万股，这是由于新出台实施的美国《证券管理法》导致了市场成交量的减少。

如果投资者继续研究纽约证券交易所的成交量数据，分析道琼斯工业类股票平均指数的强弱形态，那么他们就能够更准确地预测市场的走势。

克莱斯勒汽车每周股票成交量分析（1928—1935 年）

通过研究个股每天成交量的增加或减少，可以帮助判断一支股票在何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时形成顶部和底部，对于如下情况需要重点关注：股价进入窄幅波动形成低点位置，同时成交量在减少；或者成交量放大，带动股价快速上涨后形成高点。以克莱斯勒汽车为例：

1928 年

克莱斯勒在 1928 年 1 月 21 日股价最低降至 54.5 美元。6 月在股价最高上涨至 88.5 美元后，随之掉头向下，至 6 月 23 日股价最低跌至 63.625 美元，在 3 周的时间里下降了 25 个点，其间成交量是 101.2 万股。

随后股价开始反弹，持续上涨了 15 周，在此期间，股价从来没有跌破过上一周的最低点。从 63.625 美元开始，直至最高涨到 10 月 6 日的 140.5 美元为止，在 15 周的时间里共上涨了 87 点，其间成交总量为 974.18 万股。这次快速涨升的过程中，最后两周的成交量是 276.8 万股。

克莱斯勒公司在纽约证券交易所发行的流通股票总量是 448.4 万股，在此轮股价高速上涨的过程中，总股本的换手率超过了两次。而在股价上涨的最后两周里，成交量更是达到了流通股总量的一半以上。截至 10 月 6 日这一周的总成交量为 174.15 万股，这是克莱斯勒历史上最大的单周成交量，接近流通股总量的一半。如此巨大的成交量预示着该股第二次上涨的顶部正在形成。

果然，在随后的一周内，股票开始下跌，股价再也没有能够反弹冲高至上一个高点，股价后来最低跌至 5 美元。如果事前研究了这支股票的成交量，就能预见灾难将临的征兆，知道最后一个顶部将何时出现，特别是当有其他迹象表明该股的趋势就要转而向下的时候，这样就可以避免投资损失。

1929—1932 年

克莱斯勒的股价在 1928 年 10 月上涨至最高点后，随之发生了恐慌性暴跌，股价一直持续跌至 1929 年 11 月 16 日，当时正是大盘熊市行情第一阶段结束的时间。在此期间，克莱斯勒的成交总量是 2 253.3 万股，约为流通股总量的 5.5 倍。

该股在 1929 年 11 月 16 日至 1930 年 4 月期间曾有过一次反弹行情，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价最高反弹至 43 美元。其间股价共上涨了 17 个点，总成交量为 391.6 万股，接近克莱斯勒的流通股总数。

从 1930 年 4 月的高点开始，股价一路下跌，到 1932 年 6 月 4 日股价最低跌至 5 美元，其间总成交量是 1 481.442 2 万股。

从 1928 年 10 月 6 日那一周的最高点 140.5 美元到 1932 年 6 月 5 日那一周的最低点 5 美元的这段时间，克莱斯勒总成交量为 4 126.362 2 万股，因此，在这次下跌行情中总股本的换手率接近 10 次。

1929—1935 年

股价自 88 美元下跌至 5 美元与股价从 5 美元上涨至 88 美元的对比分析：

克莱斯勒公司的股价曾经从 1929 年 5 月 11 日的 88 美元下跌至 1932 年 6 月 4 日那一周的最低点 5 美元，之后，股价又由 1932 年 6 月 4 日那一周的最低点 5 美元重新回升到 1935 年 10 月的最高点 88.75 美元。因此将这两段时间的股票总成交量进行对比及分析，对更好地把握个股股价趋势具有较大帮助。

自从 1929 年 5 月 11 日的那一周，股价从 88 美元开始向下滑落后，就再也没有回升到这一点位以上，一直到 1932 年 6 月股价最低下跌至 5 美元。这轮下跌过程中，股票总成交量是 2 515.462 2 万股。

克莱斯勒的股票自 1932 年 6 月 4 日那一周的最低价 5 美元开始复苏，至 1935 年 10 月，股价再次回升至 88.75 美元。我们可以发现，其间总成交量为 3 062.82 万股，与 1929 年 5 月至 1932 年 6 月那段时期相比，总成交量多出 550 万股。我们都知道，通常股票在上涨时的成交量总会高于其下跌时的成交量，因为在股价上升过程中较容易发生空头交易、共同基金的投机交易或庄家操纵股价的行为。克莱斯勒这次上涨行情的成交总量只比下跌过程中的成交总量多出 550 万股，重要原因就在于证券交易委员会所采取的措施直接减少了牛市行情的成交量。其中一个情况特别需要引起注意，从截至 1932 年 6 月 4 日的那一周开始至 1933 年 3 月股价跌至最低点时的这段时间里，该股曾经历了一段时间的蓄势盘整期。该股股价从 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元一度上涨至22美元后，又于1933年6月回落至7.75美元，其间总成交量为510.5万股。因此，如果将自1932年6月至1935年10月之间的总成交量3 062.82万股减去股票蓄势盘整期间的成交量510.5万股，那么股价上涨过程中的总成交量就等于是2 500万股，这个数量与同样点数（88~5点）的下跌过程中的成交量几乎一样。

1933—1935年

从1933年3月4日那一周的最低价7.75美元开始，到1934年2月24日那一周的股票最高价60.375美元，克莱斯勒共上涨了52.25点，其间的股票总成交量是该股流通股总量的3倍以上。分析克莱斯勒股票在这次牛市行情的第一阶段以及随后出现的盘整期间成交量的变化，对于判断其他公司的股票趋势具有重要的借鉴作用。

盘整的范围：截至1933年1月6日那一周里，股价最高上涨至59.5美元，随后短暂回落至50美元，又于2月3日反弹至59.375美元，之后在1934年2月24日那一周上涨至顶部60.375美元。在此后3周的时间内，股价一直没有突破2月3日那一周的最高价上方1个点处或是1月时的最高价59.5美元，这充分证明股票进入了盘整期，股价面临沉重的抛售压力。在股票盘整期间，股价在50~60.375美元之间徘徊，上下波动范围是10.375点，这个阶段的总成交量为277.63万股，约为流通股总量的一半。这些现象说明该股在经历52点的涨幅之后，股价至少需要发生一次急剧下跌才有可能形成新的顶部。

横盘整理：横盘整理是指当一支股票的趋势暂时掉头向下时，随后出现股价反弹，但股价反弹的高度不超过过去的高点，股价的波动幅度小，无明显的上涨或下降趋势，我们将这样的盘整称为横盘整理。投资者习惯在股价出现回落时买入股票，他们会觉得当时的股价便宜，认为股价很快就会上涨，但是，他们并不知道该股的主要趋势即将变为向下。研究一下克莱斯勒公司股票的横盘整理会很有趣，例如：

从1934年3月3日的那一周到1934年4月28日的那一周期间，克莱斯勒的股价一直在49.25~56美元之间窄幅波动。这个阶段股票总成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 122.58 万股，这一成交量加上该股在顶部盘整期间的成交量 277.63 万股，二者总和为 400.21 万股，这 10 个点的盘整区间内的成交总量实际上相当于克莱斯勒公司的总股本，这是股票主要趋势即将发生变化的明确信号。

另外一点也很有意义：克莱斯勒的股价在 51 周的时间里上涨了 52.625 点，这段时间周期相当接近 1 年。我的交易规律之一就是：要时刻关注股价在 1 年以后发生的变化。

横盘整理阶段结束后，克莱斯勒的股价出现下跌。

熊市——1934 年 2 月至 8 月：克莱斯勒在 1934 年 2 月 24 日的那一周的最高价是 60.375 美元，而股价在 1934 年 8 月 11 日的那一周的最低价为 29.25 美元，两者相差 31.125 点。在此期间股票总成交量为 303.39 万股，相当于总股本数量的 75%。对比该股上涨过程中的成交量和次级下跌过程中的成交量，我们不难发现，抛盘已经在减少，股价即将要触底反弹。在对这个即将出现的底部和每周的成交量进行分析时，我们还要注意到：29.25 美元时的低点实际上仅为 60.375 高点时高度的一半。

牛市——1934 年 8 月至 1935 年 12 月：股价从 1934 年 8 月 11 日的那一周的最低点 29.25 美元开始上涨，至 1935 年 2 月为止，最高上升到 42.5 美元，在此期间总成交量为 219.65 万股，比上一次反弹行情的成交量少。随后股价转向下滑，到 1935 年 3 月 16 日的那一周，股价最低跌至 31 美元，这一底部略高于 1934 年 8 月时的底部。在 3 周的时间内股价从 42.5 美元跌至 31 美元，共计下跌了 11.5 个点，但成交量只有 28.66 万股。这些迹象预示着此次下跌将是该股的最后一次下跌，股价走势从此将扭转向上，特别是股价在下跌开始后的第四周发生了止跌的情况，更是印证了上述观点。

次级底部触底后的长期上涨：从 1935 年 3 月 16 日那一周的最低点 31 美元开始上涨，到 1935 年 12 月 28 日那一周为止，股价最高到 93.875 美元，共计上涨了 62.875 点，其间的总成交量为 672.5 万股，约是克莱斯勒发行的流通股股票总量的 1.5 倍。1934 年 8 月的最低价 29.25 美元与 1935

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 12 月的最高价 93.875 美元之间相差 64.625 个点，在此期间总成交量是 892.1 万股，流通股总股本的换手率约为两次。

最需要关注从 1933 年 3 月时的最低价 7.75 美元涨至 1935 年 12 月的最高价 93.875 美元的这段时间，在此期间股价共上涨了 86.125 个点，总成交量为 2 715.7 万股，约是流通股总量的 6 倍。

从 1935 年 3 月股价触底开始至 4 月 27 日为止，克莱斯勒每周的股票成交量约为 7.5 万股，甚至萎缩至 4.6 万股。直到截至 4 月 27 日的那一周的成交量放大到 23.5 万股。随后，从 8 月 31 日开始的那一周里成交量为 22.9 万股。之后几周的成交量分别为 23.3 万股、25.4 万股、14.9 万股和 22.3 万股。10 月 19 日的那一周的成交量为 20.9 万股。10 月 26 日的那一周的成交量为 20.6 万股，当天收盘价是 88.75 美元。12 月 14 日的那一周的成交量为 24.2 万股。12 月 21 日的那一周的成交量为 25 万股。12 月 28 日的那一周的成交量为 23.1 万股，股价在这一周最高上涨至 93.875 美元。从上述的数据可以看出，伴随着股价从最后一个低点 69 美元急剧上涨至 93.875 美元，克莱斯勒公司的股票成交量也在迅速放大。

无论一支股票是处于强势状态还是弱势状态，也无论是买方力量还是卖方力量谁更强，我们都可以通过分析成交量的月线图或周线图，正确知道到底是买盘在增加还是卖盘在减少，从而预测股价未来走势的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 实用的股票交易规律

一名成功的投资者必须运用既科学又实用的投资方法来指导股票投资。几年前，我曾经提出了一套实用的股票投资方法，从 1932 年开始，我在股票交易市场对这套方法进行了实战验证，此后又对比实战效果做了一些重要改进，现在我就准备将这些有价值的投资方法介绍给大家。

通常情况，我们可以依据这一交易方法，运用由每周最高价和最低价构成的周线图来判断股价趋势中发生的变化，决定买入和卖出点位，以及设立止损点的点位。但是，当针对某些交易非常活跃、股价很高的股票时，则需要借助日线图来帮助我们决策。

除了介绍交易规律之外，我还将用一个长达 10 年的真实股票交易记录来证明，只要遵循下面的交易规律，就可以在股票投资上大获成功。

规则一：对本金的要求

为了确保股票投机或投资的成功，必须事先知道开始交易和继续交易需要多少的资本金。为了保证投资安全，我认为每笔交易为 100 股的股票所需要本金至少是 3 000 美元，而对于每笔为 10 股的股票投资，至少投入资本金 300 美元。如果投资者能够遵守交易规律，就可以在投资中获利。

不要将超过 10% 以上的本金投入到一支股票上。万一出现了两次或三次的投资亏损，那么就减少交易数量，只将剩余本金的 10% 投入到股票市场。这样做的话，投资者就不会一下子输掉所有的本金，保证手中永远留有资本，等待投资良机的到来。

如果你赚取的投资利润率达到了 100%，即所得利润与投入本金相等，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如说3 000美元，那么可以将每笔交易数量由原来的100股提高至200股。但是，即使投资者已经累积了大量的资本金，也要确保在每笔交易时预留更大数额的资本金以备不时之需。

确保投入本金的安全永远是投资规律的第一要则。投资者在成功获取大量利润后，要有保证资金安全的意识，应该建立一个备用金资金库，将这些备用金或储存在银行，或购买第一抵押权债券，或用于投资国债等可以给备用金带来收益的地方。

规则二：始终要设立止损点

要永远为你所做的每一笔交易设立止损点，止损点应设于距离买入点或是卖出点1、2或3点的位置。无论何时，只要投资者是首次做股票交易，那么不管当时的股价有多高，投资者每次买入或卖出100股股票的金额绝不能超过500美元，或者承担5个点以上的股价变动风险。

一般而言，设立上下3个点的止损点已被实践证明是最安全的，因为其成交的概率小于其他点数的止损点。

如果某些股票经过了长期上涨，并且股价上升到一个较高的价位，假如投资者已经从中投资获利了，那么就应该在每一天最高价下方5个点处或是前一天收盘价下方1~3个点处设定止损点。如果这支股票的股价已经非常高，那么不妨在每天的最高价下方10个点处设立止损点。投资者一开始做股票投资时，千万不要轻易让任何一笔交易的投资亏损风险超过10个点以上，5个点的损失已经是极限，若可能的话，最好将风险控制在2~3点以内。

为了最大限度留住利润，即使某些股票的行情非常看好，也应该在该股每周最低点下方1、2、3或5个点处设立止损点。反之，当卖空某支股票时，应该在该股每周最高点上方1、2、3点或5个点处设立止损点。

规则三：如何找到买入点

应该选择在双重底和三重底的位置买入股票，并且在这些底部点位下方1、2、3点处设立止损点。

当一支股票的股价在同一个低位附近徘徊了1~3周甚至更长时间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就可以选择在这一点位买入该股，同时在买入点下方 1 ~ 2 点处设立止损点，止损点的设立不能选在股价最低的那一周的底部下方 5 个点以外。

当一支股票的股价突破了原来的高位 1 ~ 3 个点，可以选择此时买入该股。通常，更加保险的方式是等到股价上涨到比原来的高位多出 3 个点时，才决定买入股票，因为直到这时股价继续向上的趋势才能确定下来。另外要注意的是，当股价突破了原来的高位 3 个点之后，其短暂回落的点位不能低于原来的高位下方 3 个点。比如，某支股票过去的高位是 50 点，随后股价上涨至 53 点，那么股价再回调时就不应该低于 47 点。因此，可以选择在股价回调至 51 ~ 48 点附近时，买入该股，并在 47 点或在原来高位下方 3 个点处设立止损点。

通常，当一支股票的股价上涨至一个全新的高位时，即攻克了过去的历史最高价之后，股价往往还会继续上涨，那么过去的高位就是一个安全买入区域，因为如果该股还继续上涨的话，那么股价很少会回落至原来高位下方 3 个点处。

要时刻关注一支股票过去几年的高点，当一支股票的股价冲破上一年高位上方 3 个点处，此时通常是安全的买入时机，尤其当股价回调至原来的高点或略低于原来的高点的时候。

牛市行情的回调时间一般不会超过 2 周或 3 周，随后市场就会恢复向上的主趋势。当一支股票经过 2 ~ 3 周的调整后，该股往往在 2 ~ 3 天的时间内形成底部，那么这个底部区域就是安全的买入点。

规则四：如何找到卖空点

当一支股票的股价处于双重顶或三重顶时，可以选择卖空股票，同时在该顶部点位上方 1 ~ 3 点处设立止损点。

如果某支股票的股价跌破了过去的底部或最低价，可以选择卖空这支股票，并在过去底部上方 1、2 点处设立止损点，止损点不应选择在 3 点处上方。最稳妥的方法是，等到股价跌至原来底部下方 3 个点，然后在该点位附近出现股价小幅反弹之时，卖空该股，同时在原来底部上方 3 个点处设立止损点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股票随之又跌至新低，可以下调股票的卖空点位，并在上一周最高点上方1个点处设立止损点。然后，关注过去的底部或前一个低点买入该股进行空头回补。

通常，熊市中的反弹行情一般不超过2～3周，因此，投资者可以在第2周或第3周即将结束时，卖空股价反弹的股票，并在上周最高点上方3个点处设立止损点。

当一支股票的股价突破了上一年的底部下方3个点处时，投资者选择在这个时候卖空这支股票会很安全，因此要经常关注股票在上一年的底部点位，尤其是当反弹接近或略高于原来的底部时。

规则五：如何进行金字塔式交易

掌握金字塔式交易方法对于投资者非常重要。当你看中的股票股价处于20～50点的低位时，如果投资者的本金和保证金充足，可以每隔5个点做一笔买入操作或卖空操作。通过这种交易方法，如果首笔交易赢利了5个点后，投资者就有更多资金在下笔交易中买入或卖空更多数量的股票，但是永远不要忘了设立止损点，万一市场的趋势发生逆转导致止损条件成交，这样也不会遭受更大的损失。

当股价处于每股80～200点之间时，最多只可以每隔10点进行一次买入或卖空操作。等到第一笔的交易委托有了10个点的利润后，再做下一笔的买入或卖空操作。如果已经进行了第4次或第5次金字塔式交易，则此后每笔的交易数量应该减少。例如：

最初的交易是每隔5个或10个上涨点位买入100股，当买入股票的总量累计至500股时，随后更安全的交易方法是：以后每隔5或10个上涨点位每笔买入股票数量由原来的100股减少为50股。同理，如果之前每次买入200股，那么就将每次的交易量减少至100股。在进行卖空交易时，也应该采取类似的方法。

只有准确预测股价的主趋势，顺势买入或卖空股票，才能赚取可观的利润。在第一笔交易获利的前提下，才能跟进做第2笔或第3笔交易。

永远不要为了摊薄前期的损失而买入更多的股票，这是任何一名交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商都可能犯的最大错误。

规则六：何时转换多空位置

所谓转换多空位置，是指按照金字塔式交易买入了一支股票之后，如果股价趋势发生变化，出现了卖出多头头寸的指示，那么就应该及时卖出多头头寸，同时反向进行卖空交易。例如：

某支股票的股价上涨到原来的高点75美元附近，并且连续1周或2周维持在这个点位上，此时就应该卖出多头头寸，完成之后再卖空股票，同时在78点或原来高点上方3个点处设立止损点。一旦股价达到78点的止损点，那么就应该进行空头回补，再做多买入该股股票，要始终做到顺应股价趋势变化。

我们应采用同样的方法处理股票股价下跌过程中的情况，当趋势发生改变，股价掉头向上时，就应该及时进行空头回补，然后多头买入该股，就像本人在交易克莱斯勒股票时做的那样。

规则七：成交量

遵照上一章股票成交量中所介绍的交易规则，投资者就可以预测出股价何时到顶、何时见底，以及股价趋势会在什么时间转变。

当股价快速攀升并达到一个新的高点时，成交量往往会放大，之后股价会快速急剧地回落，随后市场会出现一次次级反弹行情。如果股价走势可能反转向下，那么它的成交量将会少于上涨至最后一个高点时的成交量。（见本章中克莱斯勒的成交量例子。）

对于股价长期下跌的股票，成交量的减少意味着市场即将见底，抛盘在逐渐减少，趋势即将变化。

在熊市行情时，某些股价暴跌至底部的股票，它的成交量通常会放大很多。在随后的反弹行情中，股票成交量会适中，而接下来的次级下跌出现时，成交量将会明显减少。

判断股票的强弱形态除了要查看个股的成交量之外，还要对比分析各支股票的流通股总量。例如，同样股价移动一个点，流通盘总量达4 400万股的通用汽车的股价移动速度一定会比流通盘很小的上市公司奥本汽车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和 J. I. Case 的股价移动速度慢很多。相比之下，克莱斯勒汽车公司的流通盘只有 450 万股，因此在 1932—1935 年的牛市行情中，克莱斯勒汽车公司的股价涨幅就比通用汽车的涨幅高出很多。

严格遵守交易规律的投资者才能赢利

股票市场本身不会使投资者失败，大多数股票投资失败的原因仅仅是因为投资者自身带有的性格方面的弱点。因此，我们买卖股票时，不能依靠那种理所当然的主观臆断和猜测，也不能被欲望及恐惧冲昏了头脑。

只有那些有坚定信念，并且始终严格遵循交易规律的人才会在股票投资中获得成功。本书所介绍的交易规律已通过实践证明是实用的、有效的。只有交易规律所揭示的买入或卖出信号出现时，才应该进行买卖操作。交易规律显示的股价走势未发生变化前，不要提前结束交易或者获利了结。投资者只要遵循本书所提供的这些规律进行交易，一定会在股市中取得成功。

克莱斯勒汽车

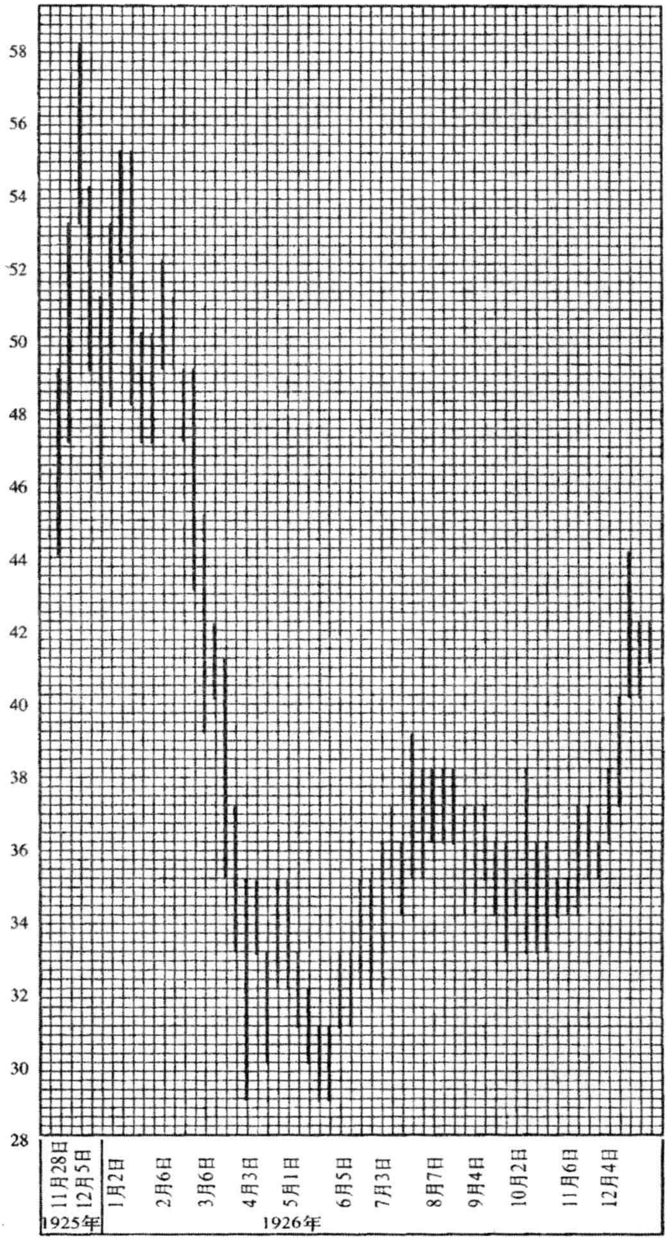
为了证明我介绍的上述交易方法可以在实际交易取得成功，我将提供一个使用该种方法买卖克莱斯勒汽车公司股票长达 10 年的实例。显示买入或卖出股票的信号来源于分析股价周线图（股价周线图根据每周高点和低点描绘而成），参考图 7。本实例从 3 000 美元的本金开始交易，在利润累积到一定数量之前，每笔的交易量限制在 100 股以内。股票的交易时间从 1925 年 11 月 28 日的那一周开始，交易场所是纽约场外交易所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7 克莱斯勒汽车——每周高点和低点：1925—1935 年

克莱斯勒周峰值图—1

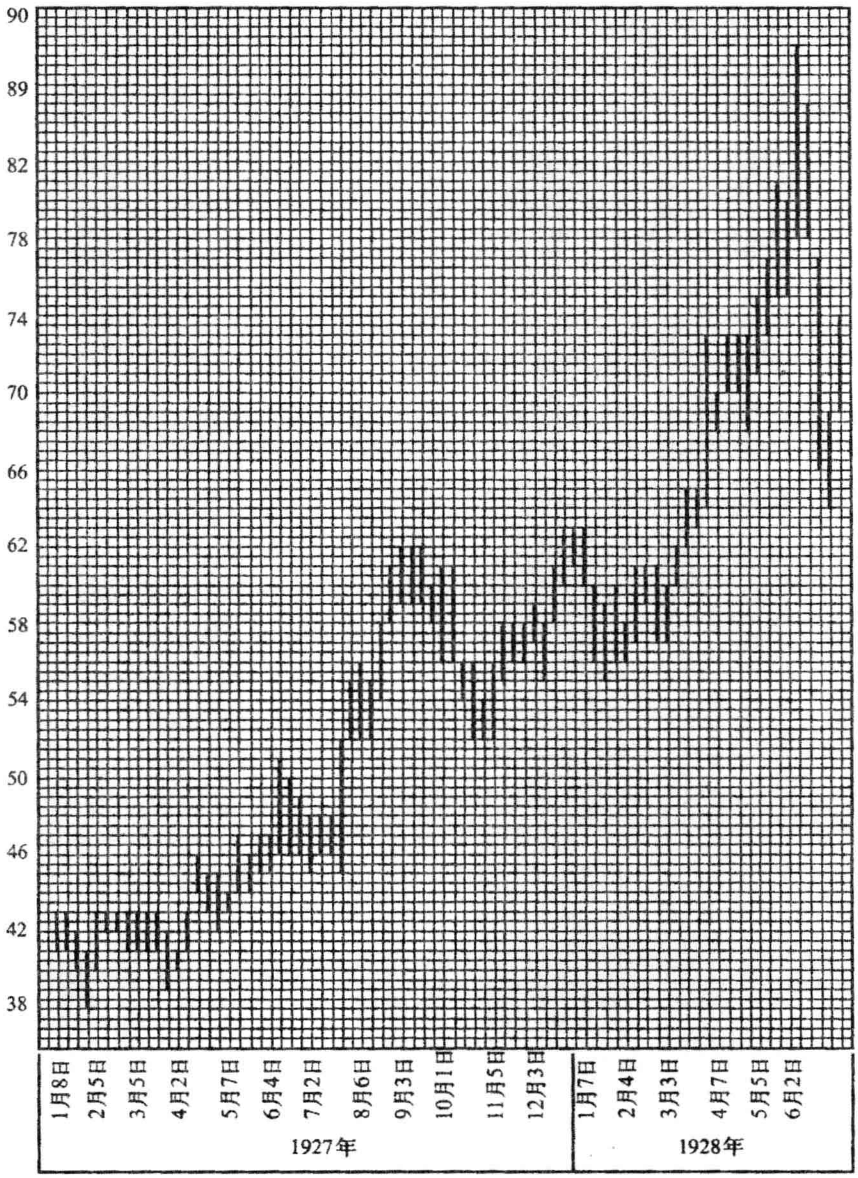
1925—1926 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒周峰值图—2

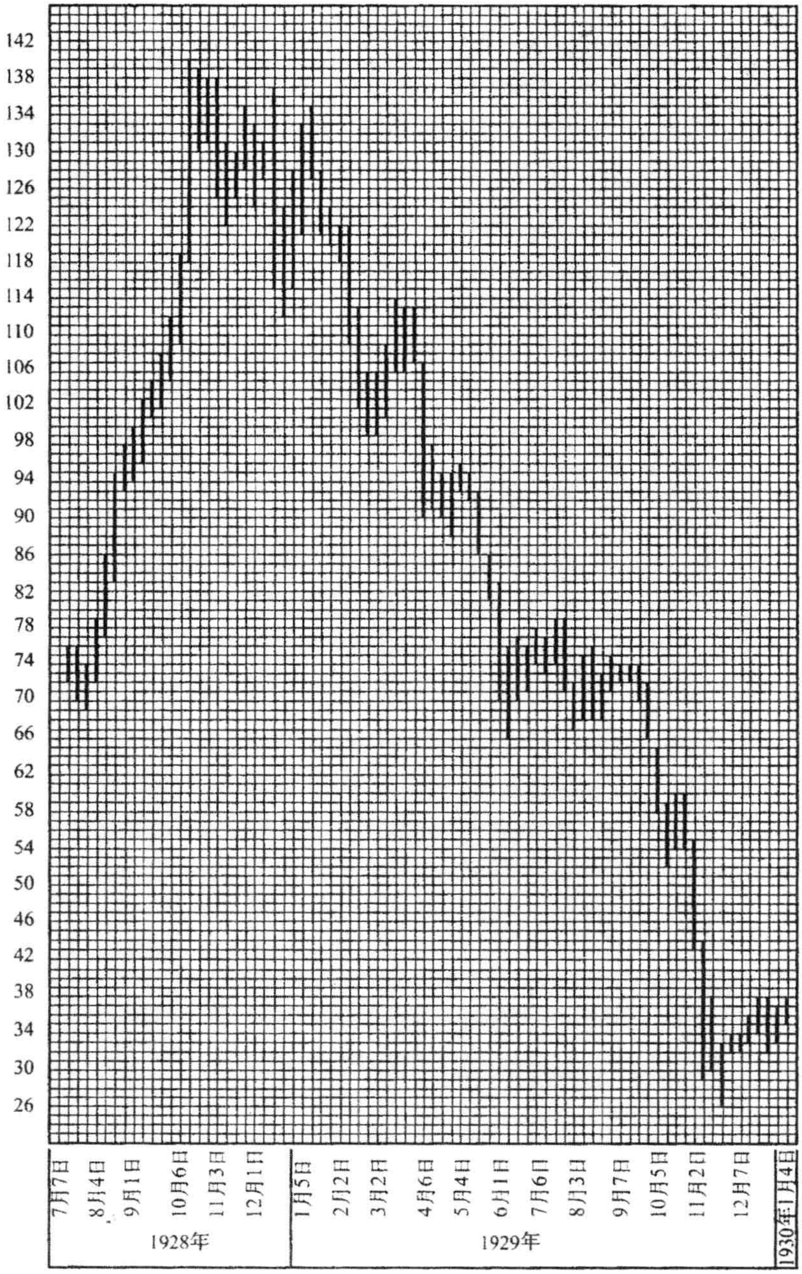
1927—1928 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒周峰值图—3

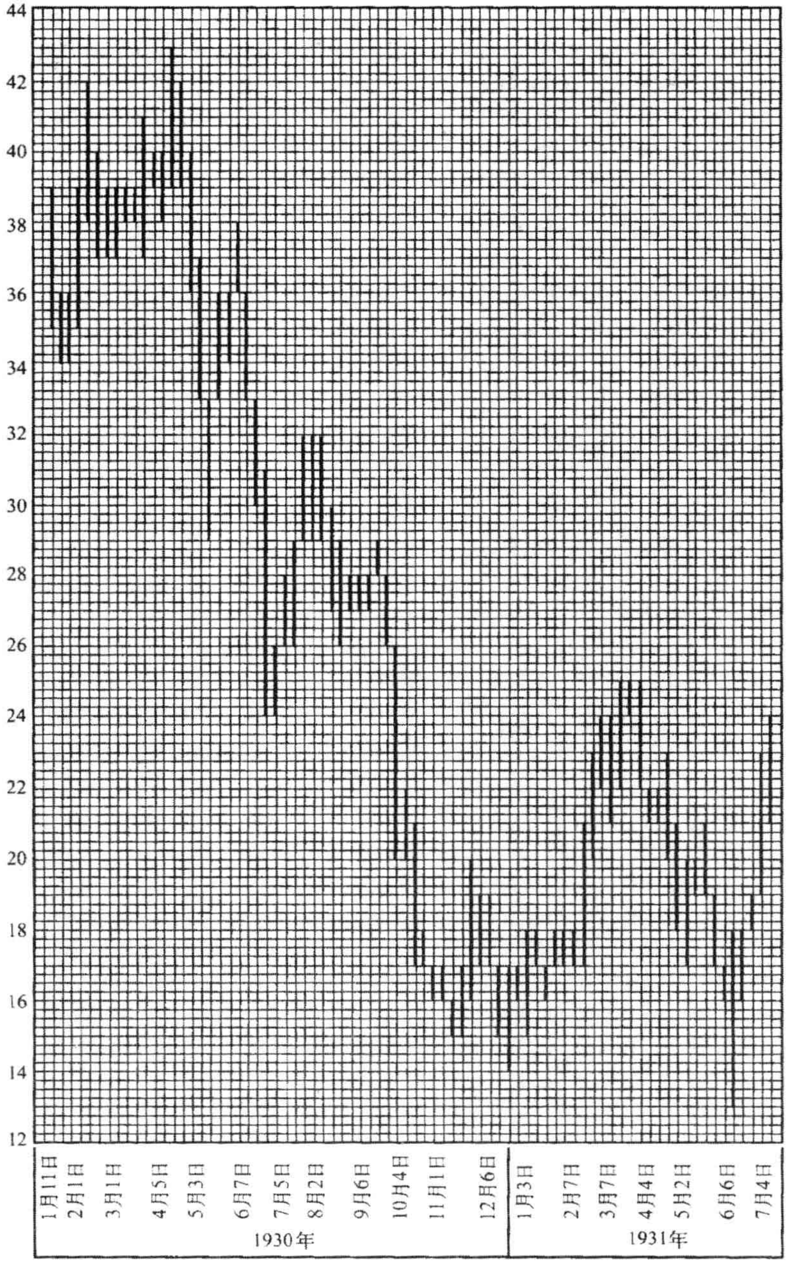
1928—1929 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒周峰值图—4

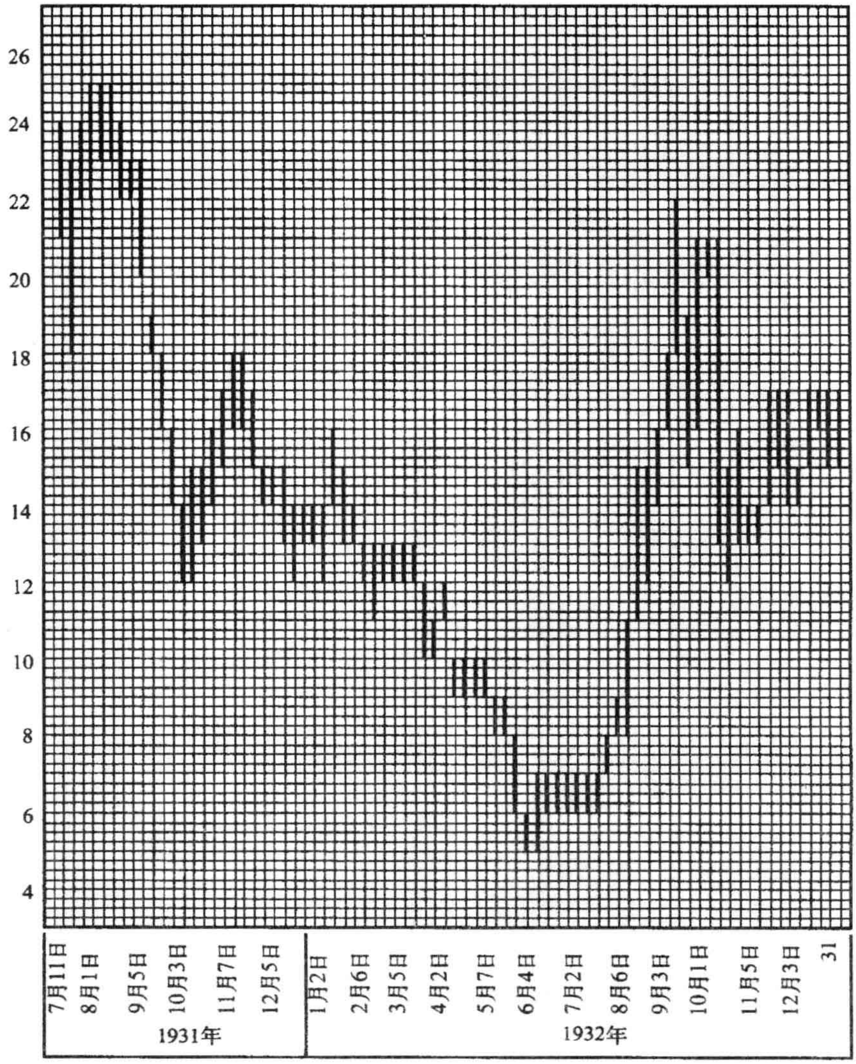
1930—1931 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒周峰值图—5

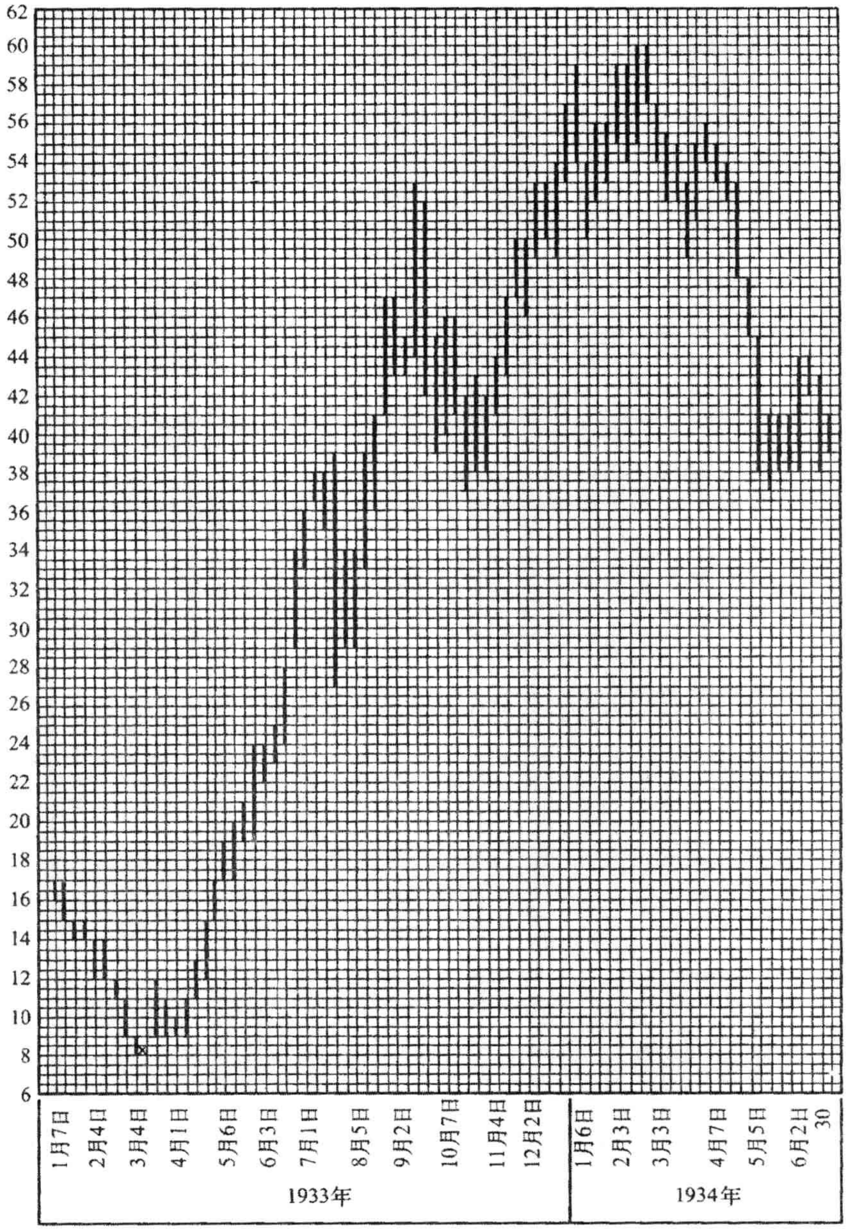
1931—1932 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒周峰值图—6

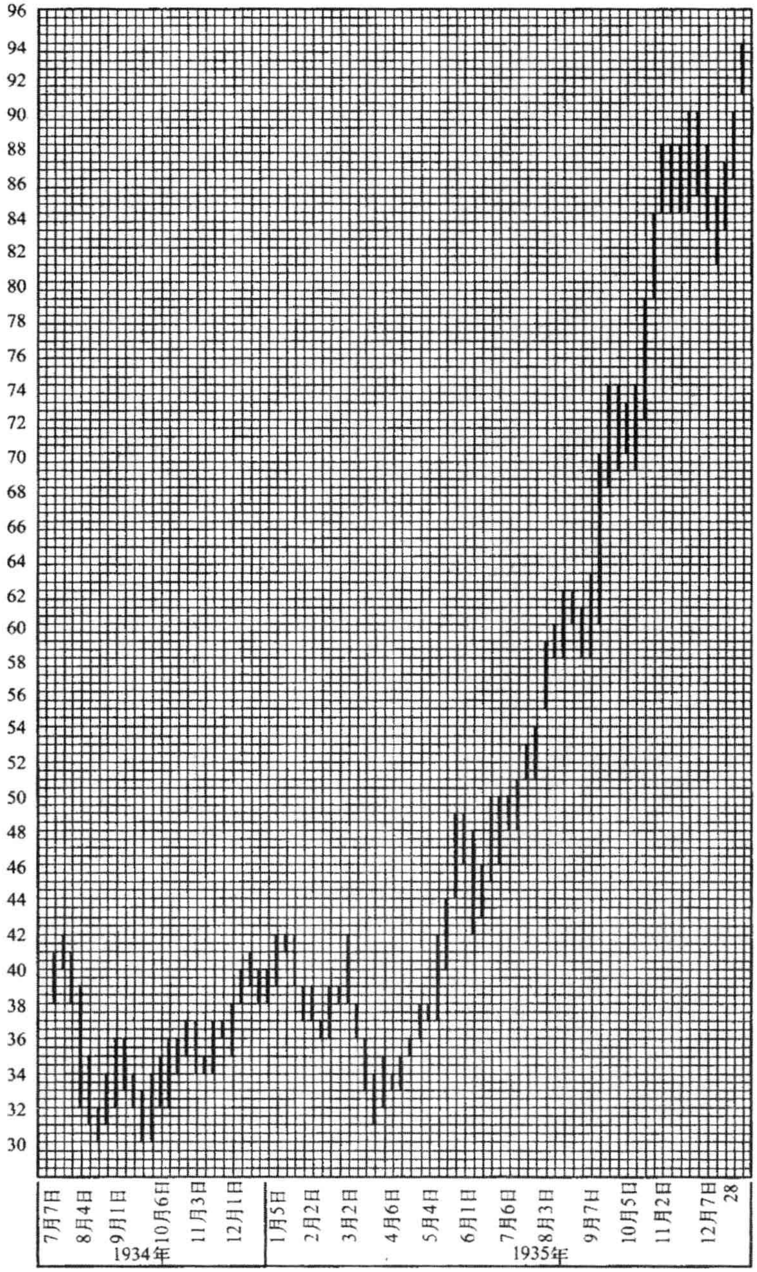
1933—1934 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒周峰值图—7

1934—1935 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒周峰值图—1.

每周高点和低点：1925—1926 年

克莱斯勒周峰值图—2.

每周高点和低点：1927—1928 年

克莱斯勒周峰值图—3.

每周高点和低点：1928—1929 年

克莱斯勒周峰值图—4.

每周高点和低点：1930—1931 年

克莱斯勒周峰值图—5.

每周高点和低点：1931—1932 年

克莱斯勒周峰值图—6.

每周高点和低点：1933—1934 年

克莱斯勒周峰值图—7.

每周高点和低点：1934—1935 年

1925 年

周截止日期

11 月 28 日　在 46 美元买入 100 股，并在 43 美元处设立止损点。

12 月 12 日　股价上涨至 57.75 美元，反弹仅持续了 3 周；卖出持有股票。股价周末报收于 53.5 美元，说明该股处于弱势。

19 日　在 53.5 美元多头卖出 100 股，在 53.5 美元卖空 100 股，并将止损点设定为 56.5 美元。

26 日　在 1926 年 1 月 2 日之前，股价持续下跌了两周，然后迎来了新年时的反弹。止损点由 56.5 美元下调至 50 美元。股价曾一度触及该止损点。

1926 年

1 月 2 日　在股价为 50 美元时，空头平仓回补 100 股。同时，在 50 美元时买入 100 股股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 日　股价上升至 54.625 美元，连续上涨了两周。把止损点上调至 51 美元，这一止损点比上周的最低点要低 1 个点。

16 日　多头平仓，在 51 美元卖出 100 股。同时，在 51 美元卖空 100 股。

23 日　股价最低点是 46.5 美元。

30 日　股票最低价 46.75 美元，比 1926 年 1 月 2 日那一周的最低价高一点。在 48 美元处，空头回补买入 100 股平仓。并在 48 美元处多头买入 100 股，将止损点设为 45.5 美元。

2 月 6 日　最高价为 52.25 美元，反弹仅维持了两周，这一高点是继 57.75 美元后的第二个较低顶部。随后两周股价的底部均为 48.5 美元。止损点由 45.5 美元上调至 48 美元。

20 日　在股价到 48 美元时，多头卖出 100 股平仓，此时的股价触及止损点。并且在 48 美元处，空头开仓卖空 100 股。

27 日　股价先后跌破了 46.5 美元和 44 美元底部点位。44 美元是 1925 年 11 月 28 日那一周之前的最低点，这预示着股价主要趋势将转为向下，因此可以卖空更多的股票。

3 月 6 日　股价反弹至 44.75 美元，低于原来的底部。在 44 美元再次卖空 100 股，空头头寸增加至 200 股，同时将止损点设在 47 美元。

13 日　股价最高为 43 美元，200 股空头头寸的止损点下调至 44 美元。

20 日　在股价 38 美元卖空 100 股，卖空头寸增至 300 股，这一价位比 3 月 6 日的最低价低 1 个点。

4 月 3 日　最低价 28.5 美元，最高价 35 美元。下调止损点至 36 美元处。持股时间已经 4 周，其间从未在 35.25 美元点位之上卖出过股票。

5 月 22 日　最低价 29.25 美元。

29 日　连续两周最低股价都在 29.25 美元左右，与 4 月 3 日的那一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周的最低价28.5美元一起，构筑了双重底。

将止损点下调至32美元，这一点位仅比这一周的高点高1个点，因为此时的股价已经连续3周高于之前的底部价。

6月5日 在止损点32美元处空头回补平仓。空头头寸共计300股，这样减去佣金后，获利分别为16个点、12个点和6个点，或总计34个点。

1925年11月28日—1926年6月6日

毛利润 …………………………………… 5 100.00美元

减去佣金、利息和所得税（近似） …… 300.00美元

净利润 …………………………………… 4 800.00美元

本金 ……………………………………… 3 000.00美元

净资本 …………………………………… 7 800.00美元

现在我们已积累了足够的利润，此后将交易单位增至每笔200股。

1926年

周截止日期

6月5日 在32美元处多头开仓买入200股，并将止损点设定在29美元。

7月24日 最高价39美元。

8月7日 最高价38.25美元。

14日 最高价38.25美元，最低价35.5美元。止损点上调至34.5美元处。

28日 在止损点34.5美元处多头平仓，卖出200股。

同时，在34.5美元处空头开仓卖空200股，将止损点设为37.5美元。

9月25日 最低价32.625美元。

10月2日 最高价35.25美元，止损点下调至36.25美元。

9日 在36.25美元处空头平仓，回补200股。

多头开仓，以每股36.25美元买入200股，止损点定为32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元。

16 日　最低价 33 美元。

23 日　最低价 33 美元，股价接近 9 月 25 日的那一周的底部价 32.625 美元。当股价处于底部时，成交量萎缩，表示股票正在蓄能待涨。

12 月 11 日　股价攻克原来的顶部 38.75 美元，同时成交量放大。

18 日　在 40.5 美元处买入 200 股，多头头寸增至 400 股。股价涨至 44.5 美元。

25 日　最低股价 40.625 美元；将 400 股多头头寸的止损点上调至 39.625 美元。

1927 年

周截止日期

1 月 29 日　股价跌至 38.25 美元。在 39.625 美元处多方平仓卖出 400 股。

在 39.625 美元处空头开仓卖空 200 股。

股价跌至 38.25 美元。在 39 美元处空头回补 200 股。

在 39 美元处多头开仓买入 200 股。

3 月 19 日　股价在 43.25 美元处形成顶部。这是连续第四次在同一点位形成顶部。由于股价无法超越 1925 年 12 月 18 日的那一周的最高价 44.25 美元，表明市场卖方力量强大。

在 43 美元处卖出 200 股，多方平仓。

在 43 美元处空头开仓卖空 200 股，止损点设定为 45 美元。

26 日　股价跌至 38.5 美元，该点位与原来的顶部 38.75 美元相对应，形成一个双重底。

空头在 39 美元处回补 200 股。

多头在 39 美元处开仓买入 200 股，止损点设立在 35.75 美元。

4 月 16 日　股价冲破以前的顶部 44.5 美元至 46 美元，虽然股价略高于原来的顶部，但是并没有超过 3 个点。将止损点上调为 41.5 美元，在原来的顶部 44.5 美元下方 3 个点处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有跌至止损点。

5 月 14 日 股价攻克 46 美元，显示股价仍将继续上涨。

在 46.5 美元处买入 200 股。多头头寸增至 400 股。

6 月 11 日 最高价 51.625 美元。截至 1926 年 2 月 6 日的那一周的最高点是 52.25 美元。上调止损点为 46.625 美元，比顶部高点低 5 个点。

25 日 在 46.625 美元处卖出 400 股，多头平仓。

空头在 46.625 美元处平仓，卖空 200 股。

7 月 2 日 股价跌至 44.5 美元，该点位是截至 1926 年 12 月 18 日那一周的最高点。

在 45 美元处空头回补 200 股。

在 45 美元处多头买入 200 股，止损点设为 41.5 美元。

7 月 30 日 股价冲破 6 月 11 日那一周的高位后，在 53 美元处买入 200 股，多头增至 400 股。

8 月 6 日 最低价 52.25 美元。

13 日 最低价 52 美元。多头头寸的止损点上调至 51 美元。

27 日 股价创下新高，突破了 1925 年的最高点，在 59 美元处买入 100 股，多头头寸增至 500 股。

9 月 3 日 最高价 62.25 美元。

10 日 最高价 62.25 美元。

17 日 最高价 62.25 美元，成交量快速放大，表明股价见顶，股票将面临沉重的抛压。随后，股价跌破了上两周的最低点，预示股票继续走弱。

在 59 美元处多头平仓，卖出 500 股。

空头开仓，在 59 美元处卖空 200 股，止损点设为 63.5 美元。

10 月 22 日 最低价 51.25 美元。

29 日 最低价 51.25 美元。

11 月 5 日 最低价 51.5 美元。股价恰好回落至原来的顶部水平，从最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点开始一共下降了 11.25 点。

交易量下降，预示着底部的形成，这时是买入良机。

在 53 美元处空头平仓回补 200 股。

在 53 美元处多头买入 200 股，将止损点设在 49 美元处。

12 月 24 日 股价涨至 63.5 美元。

之后两周的最高点为 63 美元。由于股价突破至 1927 年 9 月的顶部最高价 62.25 美元上方 3 个点处，说明该股票的抛盘压力较大。

31 日 最低价为 61 美元。止损点上调至 60 美元。

1928 年

周截止日期

1 月 7 日 在 60 美元处多头平仓，卖出 200 股。

空头开仓，在 60 美元处卖空 200 股。

21 日 股价跌至 54.125 美元。截至 1927 年 12 月 12 日的那一周的最低点为 55.125 美元。本周最低价仍高于原来的顶部 52 美元，并且股价下跌仅维持了 3 周。

该股周末收盘价为 58 美元，预示着股价还将走高。

28 日 在 58 美元处，空头平仓买入 200 股。

1925 年 11 月 28 日—1926 年 6 月 6 日

净利润额 …………………………… 4 800.00 美元

1926 年 6 月 6 日—1928 年 1 月 28 日

净利润额 …………………………… 11 350.00 美元

净利润总额 ………………………… 16 150.00 美元

1.615 万美元投资本金

通过之前的交易我们已赚得 1.615 万美元的利润，以后的投资应先把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最初投入的3 000美元本金收回，每笔交易单位也增至400股即4手，每1手可供使用的资金为4 000美元。在任何单笔交易中，我们将最大的投资风险损失控制在5个点以内。另外，如果本金损失超过了10%，就开始减少每笔的交易单位。

1928年

周截止日期

1月28日　在58美元处多头开仓，买入400股，止损点定为54美元。

2月18日　最低价在57美元附近。

25日　最低价57美元。

3月3日　最低价57美元。上调止损点至56美元。

17日　股票涨至63.625美元，高于原来的顶部3个点，显示股价将继续升高。

24日　在63.5美元处多头买入400股，多头头寸增至800股。过去两周的股价最低点为62.25美元。上调多头头寸的止损点至60.5美元。

31日　股价在73美元形成顶部。

4月14日　顶部最高点73美元。

21日　股票最高价73.25美元，最低价70美元。上调多头头寸的止损点至67美元，这一点位比本周最低价低3个点。

28日　最高价73.25，未触及止损点。

5月5日　股价突破顶部最高价73美元，显示股价还将上涨。

12日　在76美元处买入400股，多头头寸增至1 200股，止损点设为71美元。

6月2日　股价从77.5美元快速上升至88.5美元，创下新高，并且成交量放大。在股价上涨至88.5美元后，上调1 200股多头头寸的止损点为83.5美元。

9日　在止损点83.5美元处多头平仓，卖出全部1 200股。

在83.5美元处空头开仓，卖空400股。本周的最高点是85.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元。将止损点定于本周最高点上方 3 个点的 88.5 美元处。随后股价快速下跌。

16 日　在 73.5 美元处再卖空 400 股，卖空头寸增至 800 股。

23 日　股价最低点 63.625 美元，下跌只持续了 3 周时间，并且在最后一周成交量出现了萎缩的情况。关注截至 1927 年 12 月 24 日的那一周的最高点在 63.5 美元，说明这是一个买入信号。

在 65 美元处空头平仓，回补买入 800 股。

在 65 美元处多头开仓，买入 400 股，止损点定为 60.5 美元，比原来的顶部低 3 个点。

7 月 14 日　股价反弹至 76.5 美元，连续上涨 3 周。

21 日　股价连续 1 周下调，回落至 69.25 美元。然后股价再度发力上涨。上调 400 股多头头寸的止损点至 68.25 美元。

28 日　在 77 美元处买入 400 股。多头头寸增至 800 股，止损点调高为 72 美元。随后股价快速上涨。

8 月 11 日　股价突破了过去的顶部 88 美元，这是股价继续上涨的标志。（此后，股价回落仅持续了 3 周时间）。

在 91.5 美元处多头买入 400 股，多头头寸增至 1 200 股，将止损点调高为 86.5 美元。

25 日　股价上涨至 100 美元。

9 月 1 日　股价先下滑到 95.5 美元，然后又突破至 100 美元。在 101 美元处买入 400 股，多头头寸增至 1 600 股，将止损点定为 94.5 美元，这一点位比本周的最低点低 1 个点。

9 月 22 日　最低价 105 美元，最高价 112 美元，周末报盘价为 110 美元。上调 1 600 股多头头寸的止损点至 104 美元，比本周的低点低 1 个点。至此，我们拥有的股票投资账面赢利可观，股价向上趋势仍不变，我们将继续买入更多的股票，不过要将交易单位减少一半，股价每升高 10 点，每笔继续买入量变为 200 股而不是 400 股。除非发生股价跌破本周底部 1 个点之前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或股票从某个高点回落 10 个点的情况，这说明股票处于弱势，并且股价走势将逆转，在此之前我们不应卖出股票。

29 日　在 113 美元处买入 200 股，多头头寸增至 1 800 股。本周的最低股价是 109.25 美元，因此将 1 800 股多头头寸的止损点调整为 108.25 美元。

10 月 6 日　股价出现快速上涨。多头在 123 美元处买入 200 股，在 133 美元处买入 200 股。多头头寸增至 2 200 股。

股价达到极限高点 140.5 美元，这一周的股票成交总量创下历史纪录，达 174.1 万股，这一成交量几乎是该股票流通总量的一半，显示这个最高点是一个顶部，尤其是上周成交量也超过了 100 万股。

该股的周收盘价为 138.75 美元。

上调止损点至 133.75 美元，这一点位比周收盘价低 5 个点。

13 日　在 133.75 美元处多头平仓，卖出 2 200 股。

1928 年 1 月 28 日—10 月 13 日

1928 年毛利润	126 200.00 美元
佣金、所得税和利息	2 100.00 美元
净利润	124 100.00 美元

1925 年 11 月 28 日—1928 年 1 月 28 日

净利润	16 150.00 美元
净利润总额	140 250.00 美元

现在，应将 4.025 万美元记入盈余账户，10 万美元用于交易，并且每笔交易的单位由 400 股增至 1 000 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市行情投资本金：10 万美元

1928 年

周截止日期

10 月 13 日　在 133.75 美元处空头开仓，卖空 1 000 股，止损点设定为 141.5 美元。股价跌至 130 美元，止损点下调为 135 美元，在本周的最低点上方 5 个点处。

20 日　在 135 美元处空头平仓，回补 1 000 股。

多头开仓，在 135 美元处买入 1 000 股，止损点设在 129 美元。

股价反弹至 139.25 美元，接近原来的顶部 140.5 美元。多头平仓，在 138 美元处卖出 1 000 股。

在 138 美元处空头开仓，卖空 1 000 股。

11 月 3 日　最低价 121.25 美元，连续 4 周下跌，收盘价为 123.5 美元。止损点调整为 126.5 美元。

10 日　在 126.5 美元处空头平仓，回补 1 000 股。

多头开仓，以 126.5 美元买入 1 000 股。

17 日　股价最高涨至 135.75 美元，收盘价为 131.5 美元。止损点设为 130.75 美元，比顶部 135.75 美元低 5 个点。

24 日　多头平仓，以 130.75 美元卖出 1 000 股。

空头开仓，以 130.75 美元卖空 1 000 股。

股价下滑至 123.25 美元，这一点位高于 11 月 3 日那一周的底部。止损点设定为 128.25 美元。

12 月 1 日　空头平仓，以 128.25 美元回补 1 000 股。

在 128.25 美元处多头买入 1 000 股。

8 日　股价上升至 137.5 美元，接近原来的顶部。

多头平仓，以 135 美元卖出 1 000 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 135 美元处空头开仓，卖空 1 000 股。

15 日　空头开仓，在 125 美元处卖空 1 000 股，卖空头寸增至 2 000股。

股价最低跌至 112 美元，收盘价为 116.5 美元，比上一周的收盘价高，股票下跌持续了两周。

22 日　在 117 美元价位，空头平仓，回补 2 000 股。

多头在 117 美元处买入 1 000 股。

1929 年

周截止日期

1 月 5 日　股价上涨至 135 美元，形成第二个较低的顶部。

股价在 131 美元时，多头平仓，卖出 1 000 股。

空头开仓，在 131 美元处卖空 1 000 股。

股价开始大幅下挫，股票趋势转而向下。

26 日　在 121 美元处卖空 1 000 股，空头头寸增至 2 000 股，止损点设在 124 美元处。

2 月 2 日　当股票下挫至 1928 年 12 月 15 日的最低点 112 美元后，在 111 美元处，再卖空 1 000 股，空头头寸增至 3 000 股。

16 日　最低价 98.75 美元，报收于 98.75 美元。

23 日　开盘价 98 美元，最低至 97.5 美元，止损点调至 102.5 美元，比底部高 5 个点。

在 102.5 美元处空头平仓，回补 3 000 股。

在 102.5 美元处多头开仓，买入 1 000 股。

3 月 9 日　在 112 美元处多头平仓，卖出 1 000 股，这个点位是 1928 年 12 月 15 日时的最低点。

在 112 美元处空头开仓，卖空 1 000 股，将止损点设为 115 美元。

股价最高反弹至 114.25 美元。此前 3 周的顶部都在 114 美元附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 日　股票跌破上两周的低点 106 美元，显示股价还会继续走低，可以卖出更多的股票。

在 105 美元处卖空 1 000 股，空头头寸增至 2 000 股。空头止损点设为 110 美元。

在 97 美元处再卖空 1 000 股，空头头寸增至 3 000 股。设立止损点在 102 美元。

4 月 20 日　股价最低点 87.75 美元。请注意，截至 1928 年 6 月 2 日那一周股价的顶部为 88.5 美元。

空头平仓，在 89 美元处回补 3 000 股。

在 89 美元处多头买入 1 000 股，并将止损点设在 86 美元。

27 日　股价反弹至 96.25 美元，未能超过原来的底部 98.5 美元，显示股价将会走低。

将止损点调高至 91.5 美元，比 4 月 27 日那一周的最低点低 1 个点。

5 月 4 日　在 91.5 美元处多头平仓，卖出 1 000 股。

空头在 91.5 美元处开仓，卖空 1 000 股。

18 日　在 85 美元处卖空 1 000 股，空头头寸增至 2 000 股。

25 日　在 75 美元处卖空 1 000 股，空头头寸增至 3 000 股。

6 月 1 日　最低价 66 美元。本周低点高于一年前 1928 年 6 月 23 日的那一周的最低点 63.625 美元，股票在本周最低点获得了支撑，说明股价趋势会发生改变。该股 6 月 1 日报收于 69.5 美元，止损点可在 71 美元或本周的最低点上方 5 个点处设定。

8 日　空头平仓，在 71 美元处回补 3 000 股。

多头开仓，在 71 美元处买入 1 000 股。

7 月 6 日　股价反弹至 79.75 美元。

13 日　股价和上一周的最高点相同。止损点上调至 73 美元，这一点位比上一周的最低点低 1 个点。

在 73 美元处多头平仓，卖出 1 000 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头开仓，在 73 美元处卖空 1 000 股。

27 日 最低价 68 美元，这个价位比 1929 年 6 月 1 日的那一周的最低点 66 美元高两个点。因此我们可以选择在周末进行空头回补，或者将止损点上调为 72 美元。

8 月 3 日 在 72 美元处空头平仓，回补 1 000 股。

多头在 72 美元处开仓，买入 1 000 股。

10 日 最高价 76.5 美元。随后，股价下跌至 70 美元。

9 月 7 日 最高价 74.5 美元，这一顶部价低于以往的顶部，说明该股处于弱势。几乎所有股票都开始了大幅下跌。

14 日 股票跌至 3 周以来的新低 71 美元。

多头在 70.5 美元处平仓，卖出 1 000 股。

空头开仓，在 70.5 美元处卖空 1 000 股。

10 月 5 日 空头在 62 美元处再次卖空 1 000 股。

11 月 2 日 在 51 美元处卖空 1 000 股，空头头寸增至 3 000 股。

9 日 在 41 美元处卖空 1 000 股，空头头寸增至 4 000 股。

在 35 美元处卖空 500 股，每笔交易单位由 1 000 股降低为 500 股。

在 1926 年 4 月 3 日的那一周，股价曾达到了极限低价 28.5 美元，说明这个点位适合进行空头回补和多头买入。

16 日 股价跌至 26 美元。空头平仓，在 28 美元处回补 4 500 股。

多头开仓，在 28 美元处买入 1 000 股，止损点设定在 25.5 美元，这一价位比 1926 年原来的底部 28.5 美元低 3 个点。

23 日 多头在 33 美元处再买入 1 000 股，多头头寸增至 2 000 股。

1930 年

周截止日期

2 月 8 日 最高价升至 41.75 美元。

22 日 股价跌至 36.75 美元，多头头寸的止损点上调为 35.75 美元。

4 月 12 日 最高价 43 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19 日　最低价 39 美元，止损点调高至 38 美元。

26 日　在 38 美元处多头平仓，卖出 2 000 股。

空头在 38 美元处开仓，卖空 1 000 股，止损点设于 44 美元处。

5 月 10 日　股价连续下跌 4 周，最低至 30.5 美元。最高价是 33 美元，止损点调整为 34 美元。

17 日　空头在 34 美元处平仓，回补 1 000 股。

多头开仓，在 34 美元处买入 1 000 股。

31 日　最高价 37.875 美元，恰在原来的底部之下，这是卖出股票的信号。

最低价 36.25 美元，止损点定于 35.25 美元。

6 月 7 日　在 35.25 美元处多头卖出 1 000 股平仓。

空头开仓，在 35.25 美元处卖空 1 000 股。

28 日　在 30 美元处卖空 1 000 股，空头头寸增至 2 000 股。

最低价 24 美元，最高价 26 美元。成交量萎缩，显示下跌行情即将结束。

7 月 5 日　空头平仓，在 27 美元处回补 2 000 股。

在 27 美元处多头买入 1 000 股。

19 日　最高价 32.5 美元。

26 日　同一高点。

8 月 2 日　最高价 31.5 美元，最低价 29 美元。设定多头止损点为 28 美元。

9 日　多头平仓，在 28 美元处卖出 1 000 股。

空头开仓在 28 美元处卖空 1 000 股，止损点设为 33 美元。

9 月 27 日　当股价跌破原来的低点 24 美元后，在 23 美元处，空头再次卖空 500 股。

11 月 8 日　最低价 14.5 美元，最高价 16.25 美元。空头头寸的止损点设为 17.25 美元。经历 1 年的恐慌之后，股市即将迎来转机。

15 日　空头平仓，在 17.25 美元处回补 1 500 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头开仓，在17.25美元处购入1 000股。

22日 最高价20.5美元。

下两周的最高价分别为19.375美元和18.75美元。

12月6日 在17.75美元处多头卖出1 000股平仓。

1928年10月13日—1930年12月6日

毛利润 ………………………………… 400 850.00美元

佣金、所得税、利息等 ……………… 22 150.00美元

净利润 ………………………………… 378 700.00美元

1925年11月28日—1928年10月13日

以前的利润 …………………………… 14 250.00美元

净利润总额 …………………………… 518 950.00美元

存为公积金 …………………………… 218 950.00美元

用于交易的资金余额 ………………… 300 000.00美元

我们把这30万美元的资金用于买入6支活跃的股票，每支股票5万美元，交易单位为1 000股。然而，对于克莱斯勒汽车这个例子，我们继续以10万美元作为投资本金，每笔交易单位增至2 000股。

10万美元投资本金

1930年

周截止日期

12月6日 多头在17.75美元处买入2 000股，止损点设为13.5美元。

20日 最低价14.25美元，与11月8日至15日的最低点共同构成双重底，说明这是买入股票的时机，止损点设定为13.5美元。

1931年

周截止日期

2月21日 多头在20.5美元处再买入2 000股，多头头寸增至4 000股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高价 25.75 美元。原来底部点位在 24～28.5 美元之间，显示应该卖出股票。

多头平仓，在 24 美元处卖出 4 000 股。

空头开仓，在 24 美元处卖空 2 000 股，止损点设定为 29 美元。

4 月 25 日 空头在 19 美元处再卖空 2 000 股，头寸增至 4 000 股。

6 月 6 日 股价最低跌至 12.5 美元。

空头平仓，在 14.5 美元处回补 4 000 股。

多头开仓，在 14.5 美元处买入 2 000 股。

从这一低点开始，股价开始了急剧反弹。

7 月 4 日 股票最高价 24.75 美元。

11 日 最高价 24.75 美元。股价处于原来的底部时，说明应该卖出股票。

多头平仓，在 24 美元处卖出 2 000 股。

空头开仓，在 24 美元处卖空 2 000 股，止损点设定为 27 美元。

18 日 最低价 18 美元，股价随后开始反弹。

8 月 1 日 最高价 25.25 美元。

8 日 最高价 25.25 美元。

15 日 最高价 25 美元，这是一个多头卖出、空头买入的信号，止损点可设定在 27 美元。

9 月 5 日 空头在 19 美元处再卖出 2 000 股，空头头寸增至 4 000 股。

10 月 3 日 最低价 12 美元。

10 日 最低价 12 美元，仅比 6 月 6 日的最低价低 0.5 点，股价见底，显示应该空头回补，多头买入。

在 13 美元处空头平仓，回补 4 000 股。

多头开仓，在 13 美元处买入 2 000 股，将止损点设定在 11 美元。

11 月 14 日 最高价 18 美元，最低价 16 美元。止损点上调为 15 美元。

21 日 多头在 15 美元处卖出 2 000 股平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头开仓，在 15 美元处卖空 2 000 股。

12 月 19 日 最低价 12 美元，这是空头回补和多头买入的良好时机。

在 12.5 美元处空头平仓，回补 2 000 股。

多头开仓，在 12.5 美元处买入 2 000 股，止损点设为 11 美元。

1932 年

周截止日期

1 月 16 日 最高价 16.75 美元，弱势反弹。

2 月 13 日 最低价 10.5 美元。多头在止损点 11 美元处卖出 2 000 股平仓。

20 日 2 月 20 日、27 日、3 月 5 日和 12 日这 4 周的最高价均为 13 美元。

3 月 12 日 空头开仓，在 12.5 美元处卖空 2 000 股。

6 月 4 日 最低价 5 美元，最高价 7.5 美元，比上周的最高价高 1 个点，显示股价见底。

成交量是自顶部以来的最小成交量，说明市场抛盘逐渐消失。

7 月 2 日 最低价 5.75 美元。

9 日 最低价 5.75 美元，成交量到达谷底，说明是空头回补和多头买入的时机。

空头在 6 美元处平仓，回补 2 000 股。

1930 年 12 月 6 日—1932 年 7 月 9 日

总利润 ………………………………… 123 500.00 美元

损失、佣金、所得税、利息 ………… 13 580.00 美元

净利润 ………………………………… 109 920.00 美元

1925 年 11 月 28 日—1930 年 12 月 6 日

以前的利润 …………………………… 518 950.00 美元

净利润总额 …………………………… 628 870.00 美元

我们可以利用这笔资金，除了选择购买一些低价股票，比如，股价在 5～30 美元之间的股票外，还可单独投资 1 万股克莱斯勒的股票，将资金合理分配在这些股票中。但对于克莱斯勒汽车这个例子，我们准备投入 2.5 万美元作为本金，交易单位仍然是 2 000 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5 万美元投资本金

1932 年

周截止日期

7 月 9 日　多头开仓，在 6 美元处买入 2 000 股。

30 日　股价突破过去 10 周里的各个顶部关口，趋势向上。

在 8.5 美元处多头再买入 2 000 股。

8 月 20 日　在 13.5 美元处买入 2 000 股，多头头寸增至 6 000 股。

9 月 10 日　在 18.5 美元处买入 2 000 股，多头头寸增至 8 000 股。

本周的最高点是 21.75 美元，低点在 18 美元，报收于 18.75 美元，这是股价见顶的一个信号。

多头头寸的止损点设在 17.75 美元。

17 日　多头平仓，在 17.75 美元处卖出 8 000 股。

空头开仓，在 17.75 美元处卖空 2 000 股，止损点设为 22.5 美元。

本周的最低价是 17.75 美元。

24 日　最高价 20.75 美元。

10 月 1 日　最高价 20.5 美元，这是一个较低的顶部，显示此时股价趋势向下，应该继续卖空股票。

15 日　最低价 12 美元。

22 日　最高价 15.75 美元。

11 月 5 日　最低价 12.5 美元，形成一个双重底。股价见底，显示下一步我们应空头回补并多头买入。

空头在 13 美元处回补 2 000 股。

多头开仓，在 13 美元处买入 2 000 股，止损点设在 11 美元。

12 日　最高价 17.375 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26 日 最低价 14 美元。

12 月 10 日 截至本月 10 日、17 日，以及 1933 年 1 月 7 日及 14 日这 4 周的最高价始终徘徊在 17～17.5 美元之间，与 1932 年 11 月 12 日的顶部相同，说明这是多头平仓、空头买入该股的信号。

1933 年

周截止日期

1 月 14 日 多头平仓，在 16 美元处卖出 2 000 股。

空头在 16 美元处开仓，卖空 2 000 股。

3 月 4 日 最低价 7.75 美元，最高价 9.5 美元，这次行情回落的底部高于 1932 年 6 月的底部，显示应该买入股票。

18 日 最低价 9.5 美元，最高价 12 美元。

4 月 1 日 最低价 8.75 美元，股价连续 3 周在同一水平线，显示股价得到有力的支撑。

空头平仓，在 9.5 美元处回补 2 000 股。

在 9.5 美元处多头开仓，买入 2 000 股。

从 4 月中旬开始，股市展开了一轮大牛市行情。

5 月 6 日 多头在 18 美元处再买入 2 000 股。

27 日 在 23.5 美元处买入 2 000 股，多头头寸增至 6 000 股。

股价突破了过去的多个高点。

6 月 17 日 在 28 美元处买入 2 000 股。

在 33 美元处买入 2 000 股。

7 月 22 日 开盘价 36.5 美元，最高升至 39.375 美元，将止损点调整为 36 美元。因为股价未能突破 1930 年 4 月的最后一个高点 43 美元，只比 7 月 8 日的高点高不足 1 个点，而且成交量放大，说明股价已到顶。

在 36 美元处多头平仓，卖出 10 000 股。

空头开仓，在 36 美元处卖空 2 000 股。

在 31 美元处空头再卖空 2 000 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价最低跌至 26.375 美元。股价在 1935 年 12 月最高上涨至 93.875 美元之前，从来没有下跌至这个低点。注意：原来的顶部分别为 28.5 美元、24 美元和 26 美元。显示应该进行空头回补和多头买入。

空头平仓，在 28 美元处回补 4 000 股。

多头开仓，在 28 美元处买入 2 000 股，止损点设为 24 美元。

8 月 12 日　股价冲破上两周的顶部关口，在 36 美元处多头买入 2 000 股，头寸增至 4 000 股。

19 日　股价突破了 7 月的最高价，多头在 41 美元处再买入 2 000 股。

26 日　股价冲破 1930 年 4 月的高点，说明股价仍将上涨。多头在 45 美元处买入 2 000 股，多头头寸增至 8 000 股。

9 月 16 日　最高价 52.75 美元。而 1927—1928 年的底部价在 51.25 ~ 54.5 美元之间，1929 年 10 月 5 日的最低价是 52.25 美元，因此可以得出现在是卖出股票的时机。

股票成交量巨大，这是股价见顶的信号之一。

多头平仓，在 51 美元处卖出 8 000 股。

空头开仓，在 51 美元处卖空 2 000 股，止损点设于 54 美元。

股价随后急剧下跌。

23 日　空头在 46 美元处再卖空 2 000 股，空头头寸增至 4 000 股。

30 日　截至 9 月 30 日、10 月 7 日和 14 日这 3 周的最高价徘徊在 45.5 ~ 46.5 美元之间，显示股价趋势向下，应把止损点下调至 47.5 美元。

10 月 21 日　最低价 36.25 美元，这一价位比 1933 年 7 月的顶部 39.375 美元低 3 个点，说明这是一个合适的买入点。再过一段时间就能看到确切的事实证明。

28 日　最低价 38 美元。

11 月 4 日　最低价 37.375 美元，证明该股获得了有力支撑。

空头平仓，在 38 美元处回补 4 000 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头开仓，在38美元处买入2 000股，止损点设在35.5美元。

11日 股价冲破过去3周的顶部价之后，多头在44美元处再买入2 000股，多头头寸增至4 000股。

12月23日 股价突破9月16日那一周的高点之后，多头在54美元处买入2 000股。

1934年

周截止日期

1月6日 最高价59.5美元。

13日 股价回落至50美元。

2月3日 从2月3日至24日，股价最高点维持在59.75～60.375美元之间，显示股价已经到顶。上一个顶部价60美元出现在1929年10月19日，因此这是一个多头卖出股票，并反手做空的时机，此时距离1933年3月的低点已有一年，股价趋势即将有变。

3月3日 多头平仓，在59美元处卖出6 000股。

空头开仓，在59美元处卖空2 000股。

10日 股价连续3周跌破低点，空头在53美元处卖空2 000股，卖空头寸增至4 000股。

31日 股票最低价49.125美元，比1月13日的底部低，显示股价还要降低。

4月7日 股价一度反弹到55.75美元。空头头寸的止损点调整为57美元。

28日 当股价跌破上一个低点之后，空头在48美元处再卖空2 000股。

5月12日 空头在43美元处卖空2 000股，头寸增至8 000股。

26日 最低价36.5美元，这一点位与1933年10月21日的低点相同，显示应该进行空头回补，然后多头买入。

空头平仓，在37.5美元处回补8 000股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 37.5 美元处，多头买入 2 000 股，止损点设在 35.5 美元。

6 月 9 日　最高价 44.5 美元。

16 日　最高价 44 美元，最低价 41.5 美元，股价出现反弹，但是成交量很少，说明我们应将止损点调高至 40.5 美元，或者卖出股票。

23 日　多头平仓，在 40.5 美元处卖出 2 000 股。

空头开仓，在 40.5 美元处卖出 2 000 股，止损点设为 45 美元。

7 月 14 日　股价反弹至最高 42.375 美元之后，又随之跌破了 4 周以来的最低点 38 美元。止损点下调为 41 美元。

28 日　当股价接连跌破 1933 年 10 月和 1934 年 5 月的低价关口后，空头在 35 美元处再次卖空 2 000 股，空头头寸增至 4 000 股。

8 月 11 日　最低价 29.25 美元，比 1933 年 7 月 21 日的低点高出 3 个点。而 1933 年 7 月 29 日和 8 月 5 日两周的最低点是 28.5 美元，说明这一点位是个合适的买入点。

18 日　在 30.5 美元处空头回补 4 000 股。

多头在 30.5 美元处开仓买入 2 000 股，止损点定为 26 美元。

25 日　8 月 25 日和 9 月 1 日这两周的最高点是 35.75 美元，正好处于 1933 年 10 月和 1934 年 5 月的底部下方。因此，我们应该卖出股票，同时反手做空。

9 月 1 日　多头平仓，在 35 美元处卖出 2 000 股。

在 35 美元处卖空 2 000 股，止损点定在 39 美元。

22 日　最低价 29.375 美元，这一点位仍比 1933 年 6 月 21 日的低点高出 3 个点，与 8 月 11 日的最低点一同构成双重底，显示这是空头回补和多头买入股票的良机。

空头平仓，在 30.5 美元处回补 2 000 股。

多头开仓，在 30.5 美元处买入 2 000 股，止损点设于 26 美元。

10 月 20 日　10 月 20 日、27 日和 11 月 10 日、17 日这 4 周的最高价是 37 美元，这一点位比原来的顶部和底部高 1 个点，在此期间股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价仅回落至33.5美元，说明股价会继续上升。

11月24日 当股价突破原来的顶部之后，多头在38美元处再买入2 000股，多头头寸增至4 000股。

12月29日 在12月29日、1935年1月5日和12日这3周的最高价维持在42～42.5点之间。需要关注在1934年7月14日的那一周的最后一次反弹中，当时的股价最高曾至42.375美元，如果股价从现在开始的3周后无法突破这个点位，我们应将多头头寸平仓。

1935年

周截止日期

1月12日 多头平仓，在41美元处卖出4 000股。

空头开仓，在41美元处卖空2 000股。

2月2日 最低价35.5美元，这是原来的底部和顶部，因此我们应该在这个点位进行空头回补，并多头买入。

空头平仓，在36.5美元回补2 000股。

多头开仓，在36.5美元处多头买入2 000股。

23日 最高价42.5美元，这是股价第三次站上这一价位，此时应该售出股票并做空该股。

多头平仓，在41.5美元处卖出2 000股。

空头在41.5美元处开仓，卖空2 000股。

3月9日 当股价突破上一个底部后，再卖出2 000股。

16日 最低价31美元，最高价34美元。这一最低价比1934年8月和1934年9月的低点29.25美元高出1.75点，而且这次下跌行情仅维持了3周，说明应该空头回补，并多头买入股票。

空头平仓，在32.5美元处回补4 000股。

多头在32.5美元处买入2 000股。

4月27日 多头在37.5美元处买入2 000股，止损点上调为35美元。

5月11日 当股价冲破原来的最高价之后，多头在43.5美元处买入2 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，多头头寸增至6 000股。

18日 最高价49.5美元。

25日 最高价49.25美元。特别要关注在1934年1月13日和1934年3月31日这两周的底部价都在50美元左右，因此需考虑在原来的底部点位附近卖出股票。

多头在48美元处卖出6 000股平仓。

在48美元处空头开仓，卖空2 000股。

6月1日 最低价41.5美元，跌至原来的顶部，显示应该进行空头回补，并多头买入股票。

在42.5美元处空头平仓回补2 000股。

多头在42.5美元处开仓买入2 000股。

股价回落了两周之后，再度恢复上涨。在此期间股价只下跌了8个点，远比上次股价从42.5美元回落至31美元（共下跌了11.5个点）的幅度要小。

7月20日 当股价冲破原来的顶部之后，多头在53美元处买入2 000股，多头头寸增至4 000股，止损点上调至49.5美元，比前两周的低点要低1个点。

8月10日 最高价62.75美元，比1934年2月24日的最高价高出两个点。依据我之前介绍的交易规律，当股价突破原来的顶部3个点之后，股价就不应该回落到原来顶部的下方3个点处。因此，当克莱斯勒股价上涨趋势不变时，其价格不应该回落至57美元下方。

24日 最后一个低价是57.5美元，说明这是个买入股票的信号，4 000股多头头寸的止损点设定为57美元。

9月7日 当股价超出原来顶部价3个点后，多头在63美元处买入4 000股，多头头寸增至8 000股。

14日 最高价74美元。

21日 最高价74.75美元。要特别关注之前的最后一个顶部价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

74.5～75美元出现在1929年8月24日至9月14日期间，因此，目前的最高价是一个合适的卖出时机。

多头平仓，在73.5美元处卖出8 000股。

空头开仓，在73.5美元处卖空8 000股，止损点定为75.75美元。

本周的最低价为68.5美元。

10月5日 最高价74美元，最低跌至69美元，然后反弹回73美元，收盘价为72.5美元。

股价连续4周徘徊在67.5～69美元之间，预示股价得到有力支撑，向上的趋势不变，因此应该进行空头回补，并多头买入。

12日 当10月7日股价为72.5美元时，空头平仓回补2 000股。

多头在72.5美元处开仓买入2 000股，止损点设定为68美元。

多头在10月11日，以76美元买入2 000股，多头头寸增至4 000股。

19日 多头在83美元处买入2 000股，多头头寸增至6 000股。

26日 本周的最高价是88.75美元，中途回落至83.5美元。止损点上调为82.5美元。

11月23日 最高价90美元。请注意，1929年3月30日至4月6日这一周的最低点是90美元，因此90美元成了一个卖出点。

多头平仓，11月20日在89美元处卖出6 000股。

空头开仓，在89美元处卖空2 000股，止损点设为91美元。

12月7日 股价最低下跌到80.625美元，特别关注到上一个顶部是1929年7月6日至13日那一周的最高点79.75美元，因此股价在80美元处获得有力支撑，这是3周以来股价唯一一次回落。最终股票收盘于83美元，亦证实了股票获得了一个良好的支撑点。

空头平仓，在83美元处回补2 000股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头在 83 美元处买入 2 000 股，止损点设为 80 美元。

28 日 股价冲破 12 月 23 日时的顶部点位 90 美元。

多头在 12 月 23 日的 91 美元处再买入 2 000 股，止损点上调至 87 美元。本周最高价是 93.875 美元，最低价是 90 美元。当股价盘中创下新高后，至周末收盘时却成为本周的最低点，这是卖出股票的信号。

股票在 12 月 30 日以 91.5 美元开盘。趋势即将向下，应该选择多头售出，并做空股票。多头清盘，在 91.5 美元处卖出全部 4 000 股多头头寸。

1932 年 7 月 9 日—1935 年 12 月 30 日

毛利润………………………………… 1 015 000.00 美元

佣金、所得税等 ……………………… 17 760.00 美元

净利润 ……………………………… 997 240.00 美元

如果投资者能够做到完全遵循我所提供的交易规律去投资股票，那么一定可以赚取可观的利润。但实际上，可能只有不到千分之一的人才能完全做到严格遵守交易规律，因为人性中的弱点导致大多数的交易商的投资失败。比如，他们也许发现了机会，但却未能及时采取行动，以及投资良机错失。投资者常常因为希望或恐惧的心态影响他们投资的决定。当投资亏损时，他们会抱着股价反弹的企盼持股，而不是及时止损。而投资小有收获之时，他们往往没有经过充分调研就匆匆套现了结，而不是直到股价趋势改变时才获利离场。然而，按照上述的各种规则，便能从大多数的交易中获利。

分析股票成交量的重要性

正如我前面介绍的交易规律第七条所述，研究股价处于最高价和最低价时的成交量很有意义，因为可以借助研究这时的成交量表现来预测股价的未来走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒汽车在 1926 年 4 月 3 日的那周中，股价急挫至 28.5 美元，形成了一个底部，成交量是 29.1 万股。此后股价一度反弹至 34.75 美元，成交量减少到只有 8.41 万股。随后股票持续下跌了 6 周，至 1926 年 5 月 29 日的那一周，股价报收于 29.25 美元，成交量也递减至 8.3 万股，远远少于极限低点 28.5 美元时 29.1 万股的成交量。

至 1928 年 10 月 6 日那一周结束时，克莱斯勒在短短 15 周之内股价从 63.5 美元上涨了 140.5 美元。股价在最高点时的成交量是 174.1 万股，创下单周成交量最大的纪录，说明股价可能到顶了，巨额成交量已经维持了一段时间。其后，股票展开了首轮下跌，至 1928 年 11 月 3 日的那一周为止，股价一直跌至 123.25 美元，其间的成交量为 49.1 万股，而接下来一周的成交量也仅有 30.5 万股。

随后，股票出现反弹，至 1928 年 12 月 8 日的那一周时，股价反弹至 137.75 美元，成交量为 134.7 万股。这个成交量虽然很大，但与顶部最高点时的成交量 174.1 万股相比尚有差距。而且股价没能超过原来的顶部点位，这说明还有大量的股票在等待出售中。

在 1928 年 12 月 15 日的那一周中，股价回落到 112 美元，与原来的顶部相比低了 25 个点，成交量为 89.7 万股。随后，在 1929 年 1 月 5 日的那一周中，股票反弹至 135 美元，成交量为 55.4 万股。显示投资者已大量持有该股，买盘开始减少。

此后是漫长的熊市行情。直至 1929 年 11 月 16 日的那一周时，克莱斯勒汽车的股价跌至 26 美元，成交量只有 28.5 万股。而到 1930 年 4 月 12 日的那一周时，股价反弹至 43 美元，成交量为 40.9 万股。

把股价在 1928 年位于 135 ~ 140 美元顶部区域时的成交量，与股票在 1932 年 6 月 4 日处于最低点 5 美元附近时的成交量，这两者放在一起做对比具有重要意义。股票在 1928 年的那一周的成交量有 43 万股，而在 1932 年 7 月时的周成交量只有 7 800 股。股票连续维持在 5 ~ 9 美元之间的时间大约是 15 周，当时平均每周的成交量不超过 5 万股，这显示市场上的抛盘已经结束，投资者对股票开始惜售起来，卖盘越来越少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市或熊市行情分为 4 个阶段

市场中没有任何一支股票会一直连续上涨或直线下跌。每次牛市或熊市行情一般会经历 4 个阶段，但有时候行情发展到第三个阶段就终止了。通过分析研究股票以前的变化走势，我们可以预测到股票每个阶段的走势会于什么时候结束，以及趋势将会在何时发生变化。应该重点关注每一次行情中的第三阶段和第四阶段。例如，第一阶段，股价开始上涨，维持一段时间后回落；第二阶段，股价又上涨到一个新的高点并形成另一个顶部，在顶部维持了几天、几周或几个月，再次回落；第三阶段，股价接着上涨至一个新高点，需要注意股价在第三个顶部时的盘整，因为这时有可能是股价的最后一个顶部；如果股票第四次冲上一个新高位，通常标志着股价上涨趋势的终止，因此第四个阶段是等待趋势最终发生变化的一个最重要阶段。同理，当股票处于下跌过程中，情况也是类似的，重点关注其在第三阶段和第四阶段的底部。

投资者应该学习本书中分析克莱斯勒股票的方法，运用到其他个股的各个阶段。

牛市行情

时间：1926 年 4 月 3 日那一周至 1928 年 10 月 6 日的那一周。

克莱斯勒的股价从 1926 年 4 月 3 日那一周的 28.5 美元开始，一直涨至 1928 年 10 月 6 日那一周，最高涨至 140.5 美元，涨幅达 112 个点。这一轮牛市行情共分为 4 个阶段：

第一阶段：从 1926 年 4 月 3 日的那一周至 1926 年 12 月 18 日的那一周。股票最低价 28.5 美元，最高价 44.5 美元，共上涨了 16 个点。股价到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达最高点之后曾经一度回落至38.25美元，回落了6.25个点。但在直至1927年4月16日的那一周之前，股价再也没有低于这个阶段的最高点44.5美元。根据前面介绍的交易规律，重点关注股价顶部点位或底部点位在1年后发生的变化。股票在经历16周的盘整之后，股价在第二年又反转向上。

第二阶段：从1927年3月26日的那一周至1927年9月3日的那一周。股票最低价38.5美元，最高价62.25美元，上涨了23.75个点。股价到达第二阶段的顶部价62.25美元之后，经历了7周时间的调整，至1927年10月22日的那一周时，股价回调至51.25美元，中间下跌了11点。

第三阶段：从1927年10月29日的那一周至1928年6月2日的那一周。最低价51.25美元，最高价88.5美元，共上涨了37.25个点。股价到达最高点88.5美元之后，曾短暂回落了3周，至1928年6月23日的那一周中股价下调至63.5美元，这是本次牛市行情开始以来最大的一次回落，跌幅比上一次的涨幅还多了1.25个点。

第四阶段：从1928年6月23日的那一周到1928年10月6日的那一周。最低价63.625美元，最高价140.5美元，一共上涨了76.875个点，其间只有一次股价回调的幅度超过13点，时间也只维持了10天。在《江恩股市定律》和《江恩选股方略》这两本书中，我曾经讲过，在牛市行情的第四个阶段，或最后的井喷行情中，通常股价会持续上升，其间可能会小幅回落，这时可以进行金字塔式的交易。

股价连续上涨了15周，涨幅合计76.875点，并且连续11周里每一周的最低价都比上一周高，显示这一轮的牛市行情即将到顶结束。大家要特别关注，在1928年7月21日的那一周股价到达了最后一个低点69.25美元，之后的每个底部都高于前一个底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价顶部盘整

我在其他的著作中曾提到，当牛市行情到达第三阶段或第四阶段时，成交会很活跃，并且股价会出现快速波动的异常现象。让我们分析一下克莱斯勒汽车在 1928 年 10 月 6 日的那一周至 1929 年 1 月 13 日的那一周的股价周线图。

当时，股价在 1928 年 11 月 10 日的那一周从 140.5 美元急跌至 121.25 美元，这是股价首轮急剧下挫；随后两周，股价曾短暂反弹回 135.75 美元；之后股价在接下来的一周再次下滑到 123.25 美元；在截至 1928 年 12 月 8 日的两周时间内，股价最高触及 137.75 美元，需要引起重视的是，同一周中股价一度跌到 114.5 美元，并最终以该价收盘。在至 12 月 15 日的那一周中，股票跌至 112 美元低位，报收于 116.5 美元，略高于上周的收盘价，预示股价得到支撑。当股价从 140.5 美元下跌了 28.5 个点之后，该股连续反弹了 3 周，直至 1929 年 1 月 5 日的那一周才结束。股价最高反弹至 135 美元，这是继极限高点 140.5 美元之后的第二个顶部。在同一周，克莱斯勒股票曾经最低跌至 126.5 美元，最终报收于 127.5 美元，说明股价已经到顶，下一步股票即将走弱。至 1929 年 2 月 2 日的那一周的时候，股价跌至 109 美元，与 1928 年 12 月 15 日的那一周的最低点 112 美元相比，还要低 3 个点，充分说明股票的主趋势开始反转向下，漫长的熊市行情即将展开。根据我的书上所讲的交易规律，如果股价跌破原来底部 3 个点之后，股票仍持续向下，那么再次反弹时，股价不会超过原来的底部上方 3 个点处。在 1929 年 2 月 23 日的那一周中，股价最低跌至 98.5 美元，到 3 月 9 日的那一周时，股价反弹回 114.25 美元，只差 0.75 点就超过了原来底部 112 美元的上方 3 个点。在 3 月 9 日接下来的两周中，最高价分别是 113.5 美元和 113 美元，充分证明了在原来的底部上方，卖盘力量踊跃，这是卖空股票的良机，投资者可以静待股价大跌的发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《圣经》说："只要寻找，就会有所发现；只要敲门，门就会敞开。"或许不会有人相信在《圣经》中能找到什么规律或时间点位可以提示我们克莱斯勒股价会于什么时候上涨到最后的高点。自从该股票到达那个最后高点之后，就再也没能突破该点位上方一个点，直至股价在1932年6月滑到5美元的谷底。若投资者熟读《圣经》的话，就可以明白这个时候其实是股价大涨开始之前的底部。你可以从《圣经》之中找到许多类似有价值的真理和实用规律，只不过很少有人会专门对此做深入的研究和探索。他们不愿意学习这些所谓的"知识"，恰恰这些知识能够帮助他们赚到钱。(我愿意将自己从《圣经》中发现的规则，传授给那些相信"没有工作信念的人就是一个活死人"的人，以及那些愿意依靠勤奋工作和努力学习来获得宝贵知识的人。我的《控制时间因素》一书中对这些规则有所介绍。而对于所有这些规则，在我1936年出版的《大师预测方法》书中有全部介绍，并附有详细的操作规程。)

熊市行情

1928年10月6日的那一周至1932年6月4日的那一周。

第一阶段：从1923年10月6日的那一周至1929年6月1日的那一周。最高价140.5美元，最低价66美元，共下跌了74.5个点。其间出现过5次股价下跌或停滞期，每次下跌过后股价都会反弹，但从来没有一次反弹的时间超过4周以上：

第一次下跌　截至1928年11月3日的那一周中，股价急剧下挫，最低至121.25美元。随后，至12月8日的那一周为止，股价又升至137.75美元，反弹了16.5个点。

第二次下跌　截至12月15日的那一周中，股价最低跌至112美元，下跌了25.75个点。截至1929年1月5日的那一周中，股价最高反弹至135美元，上升了23个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三次下跌　截至 1929 年 2 月 23 日的那一周，股价最低跌至 98.5 美元，下滑了 36.5 个点。到 1929 年 3 月 9 日的那一周为止，股价在第三次反弹行情中涨至 114.25 美元，上升了 15.75 个点。

第四次下跌　股票首先下跌至 90 美元，随后再跌至 87.75 美元。到 1929 年 4 月 20 日的那一周时，股票最低价是 87.75 美元，共下跌了 26.5 个点。至 1929 年 4 月 27 日的那一周中，股价第四次反弹至 96.25 美元，上涨了 8.5 个点。

第五次下跌　在 1929 年 5 月 1 日股价下跌至 66 美元，下跌了 30.25 个点，宣告第一阶段的熊市结束。在随后的 16 周内一直没有跌破这个点位，与 1928 年 6 月 23 日的那一周中的最低点相比，还要高出 23.375 个点。预示着牛市的最后一个阶段将从这个低点展开。

接着，至 1929 年 7 月 13 日的那一周的时候，股票一度反弹至 79.75 美元，上升了 13.75 个点。

第二阶段：从 1929 年 7 月 13 日的那一周到 1929 年 11 月 16 日的那一周。期间最高价 79.75 美元，最低价 26 美元，共计下跌了 53.75 个点。

第二阶段的首次下跌直至 1929 年 7 月 27 日的那一周为止，股价最低跌至 67.25 美元，其间下跌了 12.5 个点。

而这个阶段第一次的股价反弹一直至 1929 年 8 月 10 日的那一周才结束，股价回升至 76.5 美元，上涨了 9.25 个点。

到了 9 月下旬，克莱斯勒汽车的股价陆续跌破了原来的两个底部价 66 美元和 63 美元，这是股价继续下跌的信号。

此阶段的第二次下跌非常惨烈，至 1929 年 11 月 16 日的那一周为止，股价最低竟然跌至 26 美元，从上一轮反弹的顶部价算起，合计下跌了 41.5 个点。

第二次反弹至 1930 年 4 月 12 日的那一周为止，股价最高至 43 美元，从原来的最低点 26 美元算起，反弹了 17 个点。这时，熊市的第三阶段开始了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三阶段：从 1930 年 4 月 12 日的那一周至 1930 年 12 月 20 日的那一周。股票最高价 43 美元，最低价 14.125 美元，其间下跌了 28.875 个点。第三阶段的反弹力度普遍较小，这是由于股价走势较弱的缘故。第一次反弹股价上升了 7.375 个点，第二次反弹涨了 8.375 个点，第三次反弹更是只得 6 个点。至 1930 年 12 月 20 日的那一周的时候，股价跌至最低点 14.125美元。此后，股票开始反弹，在 1931 年 3 月 14 日的那一周时，股价反弹上 25.75 美元，共上涨了 11.625 个点。从这一点起，熊市的第四阶段启动。

第四阶段：从 1931 年 3 月 14 日的那一周至 1932 年 6 月 4 日的那一周。股票最高价 25.75 美元，最低价 5 美元，一共下跌了 20.75 个点。

这个阶段的第一次下跌行情至 1931 年 6 月 6 日的那一周结束，股价跌至 12.5 美元，共下滑了 13.25 个点。接着，股票反弹，至 1931 年 8 月 1 日的那一周的时候，股价回升至 25.25 美元，上涨了 12.75 个点。

第二次下跌行情至 1931 年 10 月 10 日的那一周结束，股价下跌至 12 美元。随后，股票在至 1931 年 11 月 14 日的那一周的时候，反弹至 18 美元，上涨了 6 个点。

在这之后，股票持续下跌，至 1932 年 6 月 4 日的那一周的时候，股价跌至最低价 5 美元，其间股价只有小幅反弹。这是熊市行将结束前的最后一次抛盘。与 1928 年 10 月 6 日的极限高点 140.5 美元相比，股价下跌竟然达 135.5 个点之多。

1932—1935 年间的牛市行情

第一阶段：从 1932 年 6 月 4 日的那一周至 1932 年 9 月 10 日的那一周。股票最低价 5 美元，最高价 21.75 美元，其间上涨了 16.75 个点。

至 1932 年 6 月 4 日的那一周的时候，股票触及底部，最低至 5 美元。在这之后的 10 周内，股价始终徘徊于 5~8 美元之间。随后，到 1932 年 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 10 日的那一周时，股价冲至 21.75 美元，上涨了 16.75 个点。

股票的第一次回落一直持续至 1933 年 3 月 4 日的那一周为止，股价跌至 7.75 美元，其间下跌了 14 个点。

第二阶段：从 1933 年 3 月 4 日的那一周至 1933 年 9 月 16 日的那一周。股票最低价 7.75 美元，最高价 52.75 美元，合计上升了 45 个点。

在此阶段当中，曾发生一次股价快速下跌的行情，在 7 月 17 日至 21 日的短短 4 天之中，股价从 39.375 美元下滑至 26.25 美元，跌了 13.125 个点。

之后股票最高曾到 52.5 美元的高位，不过股价随之回落，至 1933 年 10 月 21 日的那一周的时候，股票跌至 36.25 美元，下滑了 16.25 个点。

第三阶段：从 1933 年 10 月 21 日的那一周至 1934 年 2 月 24 日的那一周。股票最低价 36.25 美元，最高价 60.375 美元，一共上涨了 24.125 个点。这一顶部价与一年前的最低点 7.75 美元相比，要高出 52.625 个点。

股票达到最高点之后开始回落，至 1934 年 8 月 11 日的那一周的时候，股价滑落至 29.25 美元，下跌了 31.125 个点。到 1934 年 9 月 22 日的那一周的时候，股价最低至 29.375 美元，构筑了一个双重底，显示这时候应该买入股票。

第四阶段：从 1934 年 9 月 22 日的那一周开始至 1935 年 1 月 5 日的那一周结束。股票最低价 29.375 美元，最高价 93.875 美元，其间上涨了 64.5 个点。

在 1935 年 1 月 5 日和 1935 年 2 月 23 日的这两周中，股价到达了首轮反弹的顶部 42.5 美元，上涨了 13.125 个点。

股价从 1935 年 2 月的顶部开始回落，一度滑落至 31 美元，到 3 月 16 日的那一周的时候，股票跌至最后一个低点，其间下跌了 11.5 个点。

分析 1934 年 8 月至 9 月的最低点和 1935 年 3 月的最低点数据，我们发现在这些低点附近，股票积聚了大量的上涨能量。

牛市行情第四阶段的最后一次上涨始于 31 美元，在此期间，曾经有 5 次股价小幅回落，详细情况如下：

第一次上涨　至 1935 年 5 月 18 日的那一周的时候，股价最高涨至 49.5 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，上涨了18.5个点。股价随后短暂回落到41.625美元，下跌了7.875个点，小于此前最后一次下跌的幅度11.5个点。

第二次上涨 发生在1935年8月10日的那一周中，股价最高冲至62.75美元，上涨了21.125个点。但是，随之不久即回落，到1935年8月24日的那一周的时候，股价回落至57.625美元，下跌了5.125个点。

第三次上涨 到1935年9月21日的那一周之时，股价冲高到顶部点位74.75美元，上涨了17.125个点。随后，股价又很快回落至68.5美元，下跌了6.25个点。

第四次上涨 至1935年11月16日的那一周的时候，股价最高到达90美元，涨幅为17.125点；紧跟着，股价持续了三周的回落，到1935年12月7日的那一周的时候，股价下跌到80.625美元，跌幅为9.375个点。

第五次上涨 在截至1935年12月28日的那一周中，股票最高上涨至顶部点93.875美元，涨幅13.25个点，随后股票回落。

波段操作是最佳的股票投资方式

通常来说，波段操作是一种最佳的投资方法，它比长期持有某一支股票更能赚取利润。投资者可以通过分析研究那些股价波动活跃的股票，预测股价的走势找到一种可靠的投资方法，若能够做到从波动幅度为8个点或更高的波段中赚取25%～50%的利润，那么这就是一种比其他任何交易方法都要高明的投资方法，可以借此赚取更高的利润。以下股价变动数据可以证明这一点：

克莱斯勒汽车的股票从1925年11月的最低点28.5美元开始上升，到1928年10月为止，最高到达140.5美元，股价上涨幅度是112点。在此期间，有过12次股价的波动幅度在8个点或更高点，合计有291点。除了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一次股价波动幅度为 8 个点，另外一次为 9 个点外，其余的股价波动幅度都在 11 ~ 77 点之间，最大的一次波动为 77 个点，股价上涨的过程中，股价下调回落的幅度不曾超过 8 个点。这种股价反复波动的情况比较适合进行金字塔式交易，是投资赚取财富的良机。

投资者只要能够抓住股价波动过程中 50% 的机会，就可赚取 145 个点的利润，而不是总的股价上涨幅度 112 个点。通过进行金字塔式交易，投资者就可以像本书所列举的例子一样，获取惊人的利润。

从 1928 年 10 月至 1932 年 6 月为止，股价最高点 140. 5 美元，最低点 5 美元，股价下跌的幅度为 135. 5 个点。其中达到或超过 8 个点的股价波动有 28 次，上下波动的总点数达到 476 个点之多。除了有 5 次股价的波动幅度是 8 ~ 9 个点外，其他的股价波动幅度都在 11 ~ 37 点之间。投资者若是把握住这其中 50% 的机会，即可获得 238 个点的利润，而不只是 135. 5 个点的股价变动利润。

克莱斯勒汽车的股票从 1932 年 6 月的最低点 5 美元开始，至 1935 年 12 月时，股价最高到达 93. 875 美元，其间上涨了 88. 875 个点。其中两次股价波动幅度为 8 个点；17 次股价波动幅度超过了 8 个点或更高点，在 11 ~ 48个点之间波动。总的股价波动幅度点数是 309 个点，而股价的上涨幅度仅有 88. 875 个点，显示这时候投资者适合进行金字塔式交易。假若能够把握这其中 50% 的波动点数，就可赚取 154. 5 点的利润，而不是 88. 875 个点的股价变动利润。

在 1925—1935 年间，克莱斯勒汽车的股价波动幅度达到或超过 8 个点的次数有 57 次，总的股价波动点数合计 1 076 点，平均每次波动幅度是 19 个点。因此，如果投资者每次买入克莱斯勒股票后，股价都能从低点上涨 10 个点，通过采取金字塔式交易法，就能够平均每次获得 10 个点的利润；如果做到每次克莱斯勒汽车股价从一个高点下跌 10 个点之前卖空股票，也可以平均每次获得 10 个点的利润。

投资者应该通过以上数据清楚地知道，比起长期持有股票或获得红利来说，波段操作是一种更佳、更能赚取利润的投资方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过分析研究克莱斯勒和其他股票，我们得出这样的结论：那些成交活跃，股价在40～100美元甚至更高点位之间波动的股票，如果它的股价从任何一个底部上涨了10个点，或从任何一个顶部下跌了10个点，这是这些股票趋势即将发生变化的信号，股价很可能在该方向继续上涨或下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　未来的股票市场

我的成功预言

我在 1923 年的著作《江恩股市定律》一书中曾经预言：化工类、飞机工业和无线电类股票将是下一次牛市行情里的领涨先锋股。事实正和我所预测的一样，这些股票不仅在 1924—1929 年的牛市行情中率先启动，其股价上涨的幅度也在众多股票中名列前茅。

《江恩选股方略》是我于 1930 年 4 月完成的一本书，在该书内关于“未来的股票”的章节中，我曾预测化学类、无线电类、飞机工业类及电影类股票将是引领未来牛市行情的领涨股。我的预言在之后的股票市场得到了有力印证。无线电（Radio）B 股股票在 1932 年的报价是每股 3 美元，到了 1935 年 12 月股价涨至每股 92 美元。联合航空（United Aircraft）股票在 1932 年的报价是每股 6.5 美元，之后便上升到 46.875 美元。联合化学公司（Allied Chemical）在 1932 年每股报价 42.5 美元，到 1935 年的时候升至每股 173 美元。空气压缩机（Air Reduction）在 1932 年每股股票售价 30.875 美元，在 1935 年股价升至每股 171 美元。而在本书中，我用很大篇幅向读者介绍了如何挑选到股市上涨初期的领涨股，以及解释了为什么当其他股票的股价还在窄幅波动时，这些领涨股却率先快速上涨的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 1930 年完成的《江恩选股方略》一书中的第九章，我曾经这样描述：

“公众投资者通过了解 1915—1916 年，以及 1919 年这两次汽车类股票股价大幅上涨的事实，对汽车类股票较为熟悉。于是在 1924—1929 年期间，公众投资者购入汽车类股票的数量比购买任何其他类股票的数量都要多得多，追捧及超买现象导致大多数汽车类股票的股价虚高，汽车类公司的市值被严重高估。这些汽车公司除了给股东分红之外，还不断增加股票流通数量，以致后来到经济大萧条期间再也无力支付红利。因此，汽车类股票在未来市场行情中将成为最大的做空对象之一。”

我的预言再次被市场证实。奥本汽车公司在 1929 年股价最高至 514 美元，1930 年 4 月最高价是 263.75 美元，1931 年 4 月最高价是 295.5 美元，到了 1935 年 3～4 月却下跌至 15 美元。克莱斯勒汽车的股价在 1928 年 10 月最高时为 140.5 美元，1930 年 4 月的最高价为 43 美元，至 1932 年 6 月跌到只有 5 美元，其间股价总共下跌了 135.5 点。通用汽车 1930 年 4 月的最高价为 54.25 美元，到了 1932 年 6 月竟跌至 7.625 美元。通过这些汽车类公司股价深幅下跌的例子，我之前关于汽车股将被大量卖空的预言得到了强有力的证明。

我在《江恩选股方略》一书中这样写道：

“通常平均每 20 年就会爆发一次股市风暴或严重的经济危机，股市似乎无止境地长时间下跌，使得投资者的信心越来越不足，这些沉重压力最终致使投资者纷纷以低价抛售手中的股票。由于货币购买力的不断下降，以及投资者的抛盘越来越多，导致股价一降再降，而随着银行对投资者催讨高等级股票的投资贷款，最终市场对资金出现极大需求缺口，引发股价急剧暴跌。类似情况在 1837—1839 年期间、1857 年、1873 年、1893 年、1896 年、1914 年和 1920—1921 年期间都曾出现过。与以往有所不同的是，1929 年的恐慌不是投资者的恐慌，而是赌徒式的恐慌。

过往的经济危机由各式各样的原因所引发，但所有的危机真正原因都在于货币市场。在过去的经济繁荣时期，大多数银行家对于市场过于乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观，因此大量放贷，使银行普遍背上了沉重的贷款回收负担。当股市下跌和经济萧条来临后，他们又变得过于悲观，沉重的资金回收压力使他们做出逼迫投资者抛售股票偿还贷款的决定。事实上，当市场的流通资金越来越紧张时，银行家不但没有发放新的贷款，而是向投资者催付还款，这使得市场形势变得更加糟糕。同时，大部分报纸一如既往地在旁边煽风点火。当乐观的论调受市场欢迎时，报纸通常会把市场行情吹捧得天花乱坠；而在市场形势逆转时，它们又将实际情况描绘得过于悲观。

不排除有这样的情况，有小数经纪人和银行家已经预见到了即将到来的经济危机或市场恐慌，但是他们却经常向客户隐瞒这些情况。因此，明智的投资者必须要学会独立思考，适时停下来观察和倾听市场的变化。过去的历史已经说明，某些所谓著名的银行家和经纪人在关键时刻提出的建议往往与市场背道而驰，那些依赖银行家或经纪人在合适时机提出合理化建议的想法根本靠不住。

即将来临的市场恐慌将是投资者所面对的有史以来最厉害的一次，当时市场至少存在 1 500 万 ~ 2 500 万投资者，大部分投资者手上都持有一些龙头股公司的股票，一旦他们对低迷的市场产生了恐慌心理，那么抛售股票的势头将如洪水猛兽般可怕，任何一方买盘的力量都无法承接住如此沉重的抛售压力。正是因为股票平均分散于公众投资者手中，当 1929 年的市场危机刚开始时，大家的普遍看法都是认为这只是暂时的，市场不会引发恐慌。表面的强势往往就是市场最弱势的特征。公众投资者永远都不会成为优秀的市场领导者，因为希望和恐惧的心理通常主导着他们的投资决策。假若股票为少数的专业投资者所拥有，这样的市场环境无论对于投资者还是整个国家都是最安全的。当几百万的无组织或领导的公众投资者持有大多数股票的情况发生时，市场就会变得非常危险。明智的投资者会在危机爆发之前卖出股票，而公众投资者会在危机开始之时满怀希望并准备持有股票，随着危机愈演愈烈时，几乎所有人在同一时刻陷入恐慌中，开始争先恐后抛售手中的股票，再也没有愿意买入股票的力量出现，市场真正陷入了恐慌。这就是 1929 年股市大恐慌的原因，所有的股票投机者和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赌徒们都深陷恐惧之中，并在同一时间抛售股票。

出于对金钱的贪婪及欲望会导致下一次的市场恐慌，以及爆发下一场战争。如果你要问战争对股票投资会有什么影响，答案就是战争通常会导致投资者的恐慌。当战争来临之时，股票市场也将面临恐慌，有时候这种恐慌可能会反过来诱使战争的爆发。人们有时不经意间会对一个观点产生误解或进行错误的引述，比如，常常会听到人们说，“金钱是万恶之源”，可能大家都会认为这是引自《圣经》里面的警句，然而实际情况并非如此。历史已经无数次印证：人类对金钱和权力的渴望是所有战争的根源。人们对金钱的渴望是过去所有的金融问题及经济危机的根源所在。即将到来的金融市场恐慌将成为有史以来的最大的一次，原因是因为当时美国国内市场的资金供给量之大是前所未见的，不计其数的公众将其积蓄投入到股市中，一旦这些公众投资者发现股市的资金在不断减少，他们的股票投资可能会受到损失，就会不惜一切代价去抛售手中的股票，以求尽可能减少损失。

查阅记录就会发现，发生在1931—1932年间的金融大恐慌不仅是纽约证券交易所有史以来最大的一次，同时也是股价跌幅最为惨烈的一次。在我的《控制时间因素》一书中，我曾经准确预言了这次金融危机的发生。利用此书中的理论根据，我能够提前几个月甚至几年就预测出某些时间周期点会在何时重复出现，以及到那个时候可能出现的最高或最低点位。这些足以使投资者相信我的理论是以科学的数学模型为基础的，人们可以依据这一理论来预测股价的未来走势。

交易商和投资者为何在1930—1932年间遭到愚弄

投资者和交易商之所以在这次金融危机中遭受如此沉重的损失，是因为他们误信了某些所谓经济学家的意见，这些所谓的经济学家其实对股票市场的研究甚少，仅仅依靠单纯的猜测来给投资者提供建议。许多所谓的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济学家都认为，市场不会再跌破 1929 年 11 月的底部点位，因为此前的下跌已经使市场原先的许多弱点得到纠正，因此，他们预测牛市行情即将要展开。甚至当股价先后跌破了 1930 年、1931 年和 1932 年的最低点时，他们仍然在固执己见，等到市场真正见底时，反而不能及时做出反应，原因是他们被市场愚弄的时间过长了。由于他们对股市以前的交易数据缺少分析研究，因此就无法预测到，当历史最大的一轮牛市在 1929 年达到顶峰后，一场规模前所未有的金融风暴必将随之而来，市场马上迎来漫长的熊市行情。每当股价跌至一个新低时，报纸媒体、政府官员和经济学家都纷纷发表股市已经到底的观点，事实上股价仍在不断下滑，使人们完全丧失了信心和希望，股价最后滑落到一个人们之前根本无法想象的深渊。当大家都预测股价已经见底或到顶之时，实际的情况却往往背道而驰。公众投资者由于缺少科学的交易规律指导，以及统一的组织，他们很少能做出正确的投资决策，比如，之前人们普遍误信，政府通过实施购买棉花、小麦和发放贷款等措施可以终结经济大萧条。当一轮价格上涨周期结束后，价格通常将进入下跌过程。在整个股价下跌周期结束前，任何旨在结束股价下跌的措施往往都会于事无补。同理，当市场主趋势仍然向上时，无论是政府的干预措施还是其他任何力量都不能阻止股价继续上升，直至上涨周期结束。

每名投资者和交易商都应该独立研究交易数据，学习并且运用我书中所介绍的交易规律去操作股票，而不是遵照那些对市场的了解远不如自己的所谓专家的意见。

交易商和投资者在未来可能会被再次愚弄

在 1935 年下半年的时候，报纸记者、统计学家和经济学家纷纷出面发表对大额低息贷款、大量的银行储备，以及通货膨胀的看法，目的是让大家相信政府的举措已改变了市场外部条件和利率，贷款变得更容易，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场流动资金比较宽余，因此股价必然会继续上扬。不幸的是，他们忽略了两个事实：第一，即使市场资金比较充足，但是持有这些资金的都是极为明智的人，他们绝对不会在股价处于高位时买入股票；第二，大量的资金实际上被保险公司和储蓄银行持有，全都被存入各大银行并用于购买国债，因此，资金并不是以现金方式而是以国债方式存在的，实质上可视为非流动资金，如果这部分资金从债券市场被强行抽调到股票市场，必将引发债券市场崩溃，导致另一次金融危机。当所有人都在谈论一件事情就要发生时，通常这种事情很可能已经发生或兑现了。正如，当人们都在议论通货膨胀、股票和物价会涨到多么高时，我个人认为，自 1933 年以来美国经济就一直处于高通胀的状态下，所有物品的价值已大大降低，市场已做好充分准备去消化 1936 年秋季大选之前的通货紧缩影响。

什么样的原因会导致下一轮熊市行情发生

我个人认为将现在美国政府颁布的“新交易规则”称为“不公正的待遇”会更恰当一些。美国政府正在颁布实施的政策实际并不适用于各行各业，这些政策出自政客和“智囊团”之手，实际上他们对各个行业的经营情况几乎是一无所知的，他们所谓的理念及政策大多数是纸上谈兵，对各行各业的经营改善根本没有任何帮助，毫无实用价值。比如，实施中的对商业经营采取“严厉打击”的政策，按照他们的思维模式，“约翰逊将军”（“新交易规则”的主要设计者）应该采取严厉措施限制“亨利·福特”的汽车工厂经营生产，若按照这种情况发展下去，亨利·福特的汽车工厂将会被关闭，成千上万的工人将失业下岗。“新交易规则拥护者”一味认为自己的意见应该得到他人的接受和拥护，但是其他不同的意见却从来没被他们采纳接受过。他们的政策实质是主导建立一个由流浪汉们组成的国度。这些政客和“智囊团”正在给人们灌输的依赖政府、依赖其他纳税人的想法是最可怕的事情，早晚有一天会给整个国家带来沉重的负担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有勇气和信念的前辈们通过智慧及辛勤工作而缔造了现在这个国家，我们国家的日益强大有赖于我们每一代人的不断进取及辛勤的工作。我们必须依靠辛勤工作来建设这个国家，而不是依靠消费。没有人可以有权力攫取别人的劳动成果转送给其他人。将从辛勤工作和事业有成者身上征收的税金转送给生意失败的人是一种强盗行为。不应该将从一间制造公司那里征得的税款，用于另外一家亏损公司。如果政府将从商品购买人身上征收的税款，用于救济拥有耕田和牛羊的农民，然后又提高粮食及肉类价格，使到真正依靠自己劳动生存的工薪族反而吃不起猪肉，这难道是公平的事情吗？我认为，农民们能够处理好自己的事务，他们应该靠自己的能力解决目前的难题，不然，他们也应像生意失败的人一样接受失败的教训。大自然的法则就是“适者生存，多劳多得”。不劳而获的想法是不现实、不公平的。我们不应该试图违背或改变这些自然法则。劳有所得、多劳多得才是每位劳动者应该拥有的想法。

众生平等，没有谁比谁更高贵。绝大多数人把总统选票投给了罗斯福，尽管他们并不清楚此次选举的意义在于让罗斯福有权、合法地领导众多的“智囊团”来管理这个国家。国会已经通过了罗斯福总统提交的议案，允许其“智囊团”处理政府事务。一个政府在实质上与任何其他行业或个人没有什么不同。当政府的支出是其收入的2~3倍之时，那么这个政府将面临关门倒闭的危险。各种的政府干预措施，以及庞大的政府开支，意味着财政预算赤字会越来越大，政府关门危机最终有一天会到来，届时买单的只能是全体纳税人。上一次的金融危机虽然是由于第一次世界大战，以及我国和外国政府的一些愚蠢做法所导致的，但危机的最终恶果却由芸芸众生来承担。我们无法逃避面对现在这个规模前所未见的经济大萧条的事实，另一次金融大恐慌即将到来。当危机真正来临时，交易者和投资人通常都是后知后觉的，要等到很晚或甚至在熊市的最后阶段才会恍然大悟地抛售股票，尽管有证券交易法的限制，股价仍以较少的成交量继续向下滑落。

如果美国政府现有的政策维持超过4年以上，我们的国家就会陷入崩溃边缘。银行由于被迫购买了数十亿美元的巨额国债，导致无力向储户偿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

付存款。当通货膨胀来临之时，持有大量国债的储蓄银行、保险公司和信托公司就会发现手中的国债贬值了15%～30%，就会认定这是由于政府滥印货币所致，那么纸币很可能从此失去购买力及信用。现在唯一的希望就是立刻停止这种不计后果的支出，找出目前困难的真正原因所在，努力解决危机。堪萨斯州州长 Landon 表示他找到一种更经济节约的方式管理州政府，已经成功减少了负债，收支达到平衡。如果能够做到减少或停止某些不合理的支出，并使财政预算收支达到平衡，那么就有可能纠正罗斯福政府所犯下的错误，实现国家经济恢复。一个高效、公平的政府不可以对工商业者征收不合理的高额税金，工商业者的正常税款应该用来维持政府的合法支出，而不是用来赡养无所事事的流浪汉。

股票价格受经纪人贷款影响

股票市场在1932年曾出现大幅上涨，但是经纪人的贷款数量没有相应增加多少，原因是新法律规定客户要缴纳大量保证金，另外投资者买入股票后需要先付款。因此股票在1932—1935年期间尽管上涨了许多，但是却没有引起短期贷款利率的调高。直到近期，市场上短期贷款和定期贷款的利率都适当上调了，当然，贷款利率的提高并不一定意味着目前牛市行情已经达到了顶峰，事实上市场很有可能因为大量资金被闲置而导致下跌。

目前，欧洲的某些国家在我们国家投资了大量股票，并在银行拥有巨额存款，一旦它们做出抛售股票及回收存款的行动，必将引发股市动荡，从而影响其他的投资者也开始抛售股票，导致另一场金融恐慌爆发。

股票市场总价值

纽约证券交易所全部上市公司的总市值在1929年股市最高峰时超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了900亿美元，到1932年7月的低谷时总市值缩小为120亿~150亿美元之间，在34个月里蒸发了750亿美元，如此大幅度的市值缩水在全世界范围内都前所未见。至1935年12月末的时候，纽约证券交易全部上市公司的总市值上升为460亿美元，与1932年的低点同比增长了300%，显示股市即将进入下降通道。

投资信托公司可能会抛售股票

我认为，投资信托公司抛售手中持有的大量股票可能是引发股票市场下一次动荡或萧条的重要原因。不管这些投资信托公司是在低价位还是在高股价时买入股票，能够肯定的一点就是这些公司拥有巨额股票。因此，一旦这些投资信托公司开始抛售股票，肯定会引起整个股票市场动荡，促使股价暴跌。另外，国外的某些投资信托公司同样持有大量的美国股票，如果它们集中时间售出股票，这也有可能是股价大幅下跌的因素之一。投资者的资金状况、欧洲战争或其他利空条件都可能触发市场大量抛售股票，并最终导致股市危机及股价的长期下跌。根据我的研究结论，投资者可以通过研究分析个股强弱形态、成交量变化及重要价格点位等因素，能够提前预测到个股的股价走势。一旦股价趋势重新转向的信号出现，投资者就可以依照交易规律及时调整买卖方向。

铜和金属类股票

假若银价达到每盎司1.29美元之时，铜和其他金属类公司股价就会相应上涨，在过去几年之中，市场上类似这样的观点不绝于耳。于是，许多投资者买入了大量金属类股票，他们认为美国政府会把银价拉高到每盎司1.29美元。可能他们忽略了一点：在白银法案（Silver Bill）通过之前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及政府展开购买银行动之前，铜和其他金属类公司的股价已经提前上涨了。因此，虽有银价上涨的利多因素刺激，金属类公司的股价也未必就会相应上升。由于此前银价的上涨，使得全世界的白银都在运往美国，美国几乎成为全世界唯一的白银买家，导致白银的供过于求，在最近的几个月中，每盎司银价已经下跌了 25～30 美分，在一定程度上也推动铜和金属类公司的股价跟随银价的下跌而下跌。假若银价继续走低，铜和其他金属类公司的股价就会进一步下跌，这将导致购买了这些股票的投资者无法获利，甚至亏损。

股票拆分和分红派息

我在其他几本书中曾经说过，上市公司之所以进行股票分拆和分红派息，目的是为了吸引更多的投资者买入该公司的股票，而通常这些行为发生之后，公司的股价会下跌到一个非常低的价位。在过去 10～15 年中，某些上市公司的股票已经反复被分拆了多次。据统计，在 1924—1929 年间曾经大量分红派息的上市公司，其中大部分公司的股价在 1932—1935 年的牛市行情之中都未能恢复多少。

例如：

伍尔沃斯公司（Woolworth）：该公司在 1920 年时曾经宣布按每 10 股派送 3 股红股；1924 年，每 1 股伍尔沃斯公司的股票又被分拆为 4 股；而 1927 年时，按每 10 股派发 5 股的方式给股民分红；到了 1929 年，每 1 股股票再次分拆为 2.5 股。这一系列的股票派送及拆细行为，结束了伍尔沃斯公司曾作为牛市行情之中涨领先锋股的历史。

该公司股价在 1924 年时，最高曾到达 345 美元。而到了 1929 年，经过一系列分拆后的股票最低跌至 52.25 美元，并且在 1930 年 6 月和 12 月股价又先后回到了这一低价位。随后在 1931 年的时候，股票一度反弹至 72 美元，从这时开始，伍尔沃斯公司的股价开始了长期下跌。至 1932 年 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月时，股价跌至最低点 22 美元。在 1932—1935 年的牛市行情中，伍尔沃斯公司的股价虽然有所回升，但是其反弹幅度与以前的股价变动相比要小得多。到 1935 年 6 月的时候，股票最高上涨到 65.25 美元，比 1931 年时的最高价少 7 个点。与其他股票相比，伍尔沃斯公司的股价率先到达顶部，从 1935 年 12 月开始，股价回落走低，最低曾跌至 52.125 美元。

这些年来，市场竞争的日趋激烈导致伍尔沃斯公司的利润减少。该公司已经失去了像很多年之前还是 5 美分和 10 美分连锁店（5&10）时那样的垄断地位。由于公司股价波动范围变得很小，它可能不再有机会成为牛市行情中的领涨股，当市场萧条时，投资者已经不再合适买入该公司股票了。人们总是要学会不断放弃“曾经的领涨股”，然后大量花费精力及时间，去发现新的市场领涨股。

可口可乐公司（Coca－Cola Corporation）：该公司在 1927 年和 1929 年两次宣布按每 10 股派送 10 股红利的信息；在 1935 年 12 月，又给股民按每 10 股派送了 30 股的股票红利。在股票分红之前，1932 年 12 月时股价最低曾至 68.5 美元，至 1935 年 11 月，股价最高上涨到 298.5 美元。到了 1935 年 12 月，股票分红后每股上涨到 93 美元，复权[①]后的股价为每股 372 美元。

许多人对可口可乐公司股票所保持的信心，要远远高于对股市中其他任何一家公司。他们会认为可口可乐公司能永远保持强大的赢利能力，所以该公司股票无论进行多少次拆分或者股价已经到达多么高的价位，他们始终乐观地相信可口可乐公司的股价会继续上涨。按照我的观点，这标志着可口可乐公司其实是一支适合卖空的股票，它的股价很有可能在下一次熊市行情中会大幅下跌。它的最后一次拆分股票的行为是为了让更多的公众投资者持有该公司股票，而对于一些已持有这支股票多年的投资者而言，这次股票拆分是一次难得的退出良机。

就像一个人的事业到达顶峰之后，就会逐渐衰落一样，一个公司的股

① 所谓复权就是对股价和成交量进行权息修复，按照股票的实际涨跌绘制股价走势图，并把成交量调整为相同的股本口径。股票除权、除息之后，股价随之发生了变化，但实际成本并没有变化。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价上涨到它的最高点位后，接下来也会向下滑落。可口可乐公司也不会例外，经历高价辉煌之后，它的股价必然会重返低点。可口可乐公司每年都会投入大笔广告资金，并要支付巨额的管理费用，一旦连续几年经营不善，之前累积的公司利润盈余就会所剩无几。那么该公司能够返还给投资者的股票红利就会减少，类似的情况早晚会发生，我认为，届时，可口可乐的股价将会回归到低位水平。

投资者需要特别留意那些经过拆分和分红派息的股票，做出购买决策之前一定要慎重，因为这类股票通常不会成为未来牛市行情中的领涨股，反而会是很合适的卖空股票的对象，它很有可能成为下次熊市行情的领跌股。

如何从低价股票中寻找领涨股

投资者如果认真分析股市数据就会发现，许多在 1932 年时股价仅为 10 美元以下的股票，到了 1932—1935 年这一轮牛市行情的时候，股价出现了很大幅度的提升。因此，投资者假如在 1932 年或 1933 年的时候拥有 1 000 美元、2 000 美元、5 000 美元、2 万美元或更多的投资资金，如果他将全部的投资资金分为三部分，并且购买价格分别为 6 ~ 10 美元、3 ~ 6 美元，以及 3 美元以下的股票各一份，我相信，投资者此举一定可以获得丰厚的利润。如果投资者拥有更大数额资金的话，还可以挑选购买 10 支或更多支价格为 1 美元以下的股票，投资于这些价格低廉的股票可以获得比购买其他任何类股票更高的回报，即使其中四分之一的投资遭到失败，但是总体的投资利润会非常惊人。

例如：

艾文斯产品（Evans Products）：该公司股票在 1932 年时，每股最高价仅为 0. 5 美元，到了 1935 年的时候，最高竟然涨至 40 美元。

霍戴尔—赫尔希公司（Houdaille – Hershey）B 股：在 1932 年时的最高股价为每股 1 美元，而至 1935 年时，股票最高涨至 31 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯皮哥尔·梅·斯特恩（Spiegel－May－Sten）：它的股票在1932年时每股最高价为62.5美分，到了1935年，每股高达84美元。

任何一支低价股票，都有可能在此轮下跌行情结束之后成为下一次牛市行情中的领涨股。但是，大部分低价股票已经被资产委托管理人所购入，剩下的一些低价股票不仅股价始终在低位附近徘徊，而且成交冷清，似乎在短期内看不到股价有较大突破的迹象。然而，投资者仅需要花费很少的时间查看这些低价股的月线图或年线图，并默默注视这些股票的股价变化就足够了。一旦发现其中任何一支低价股票的成交量突然放大，并且股价突破了过去几年的顶部点位，这时候投资者需要做的就是立刻买入该支股票，只要其股价向上的趋势不变，就可以一直持有它。

航空股

在1935年下半年，航空类股票受益于政府的采购订单而上涨。政府的采购订单将在航空类公司的未来收益中起到越来越重要的作用，一旦美国的国内外爆发战争，飞机的制造订单就会骤然增加，航空类公司从而会赚取大量收益。

道格拉斯航空：道格拉斯航空公司在航空制造领域中，有着比行业其他公司更优秀的业绩表现，因此，我预测公司的股价可以上升到更高的价位。到1935年下半年的时候，该股股价已经攻克了1929年时的历史最高价位，这是股价会继续上涨的征兆。

邦迪克斯航空（Bendix Aviation）和汤普森产品（Thompson Products）：这两家公司的主业都是飞机零部件制造生产，经营业绩及股价表现都不错，值得进一步关注。

斯佩里公司（Sperry Corporation）：这是一家飞机附件制造商，它持有许多航空领域的重要专利，如斯佩里陀螺仪和罗盘，以及“自动驾驶仪”等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泛美航空（Pan American Airways）：主要从事航空运输业，公司的流通股本很小，经营管理水平在同行业居领先地位。不仅在过去一直保持良好的经营业绩，并且公司的收益还在持续增长。以上的多种因素都预示公司的股价会进一步上涨。

联合航空（United Aircraft）：这是另外一家有着美好经营前景的航空运输类公司。该公司不仅资本雄厚、管理完善，而且它的经营收益随着客运业务的利润率上升而不断增长（参见图 8）。

国家航空（National Aviation）：这是一家真正的投资信托公司，公司的流通股本仅为 47.7 万股，其投资者持有其他多家航空公司的股票。预计公司股价前途会一片光明，投资者应该重点关注，一旦股市触及底部，新一轮牛市行情就要开始之时，可以选择买入该股。

下列这些公司都在航空领域的各个子行业经营，包括制造、运输和辅助设备等：

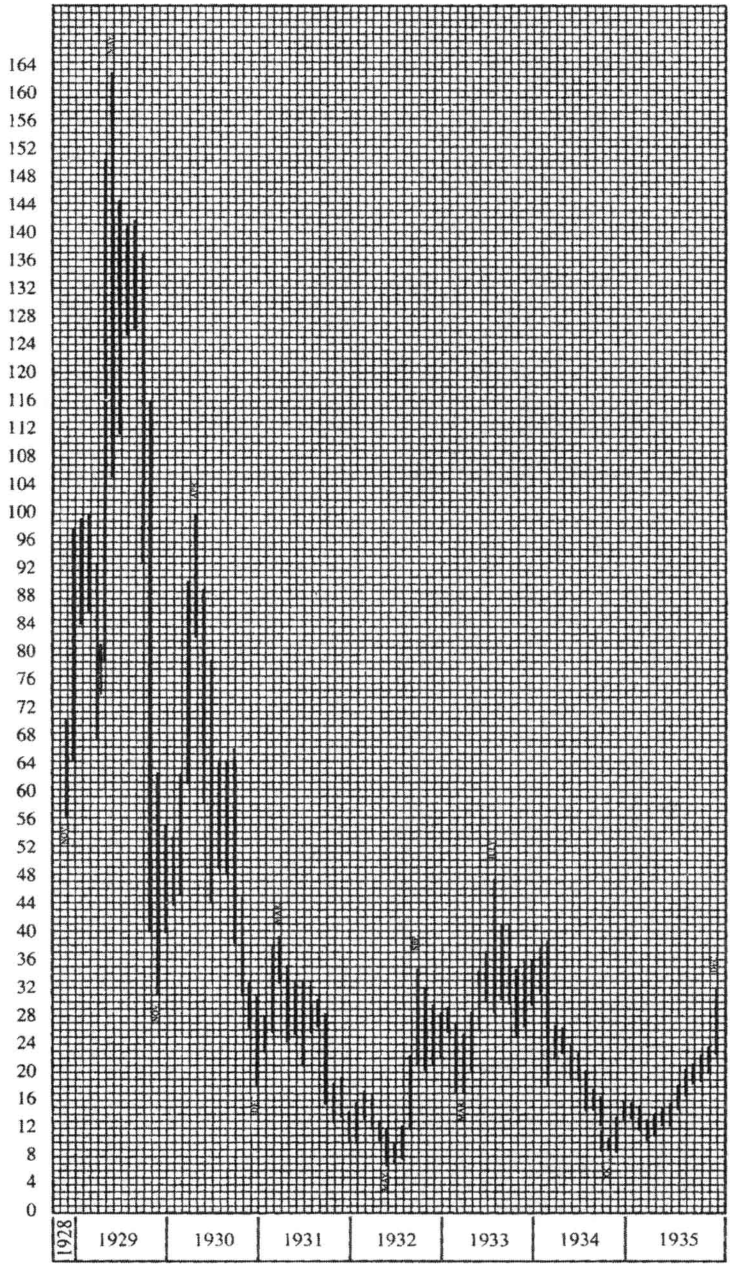
国家航空	北美航空公司
邦迪克斯航空	泛美航空公司
波音飞机	斯佩里公司
统一航空	汤普森产品
柯蒂斯·赖特 A	大陆架与西风航空
道格拉斯航空	联合航空
Excello 航空	联合航线
Fairchild 航空	韦科航空
欧文航空	西部空中快车
Lockhead 航空	赖特航空

众所周知，航空业拥有十分美好的发展前景，随着时间推移及技术进步，它将陆续跨越大西洋和太平洋，在全世界范围内实现经营扩张。投资者只要认清这点，顺应股价变化走势，按照本书所介绍的交易规律去买卖这类股票，一定可以像过去买卖铁路和汽车类股票一样，取得巨大的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8 联合航空

每月高点和低点：1928—1935 年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我一直将“谁服务最佳，谁获利最大”作为自己谨守的人生信条之一。因此，当自己在撰写这本《江恩测市法则》时，我毫无保留地将自己全部的知识和经验精髓都奉献给了读者。书中介绍的交易规律不仅很实用，而且全都在实践中得到了有效检验。本书的读者如果能做到信守自己的人生准则，努力学习，并且勤奋工作，就一定能够成为一名出色的华尔街股票“侦探”，他所付出的每一分努力及辛劳必将换得相应的回报。我所能为之服务的只是，为投资者指出某些愚蠢的、仅凭一线赚钱希望就进行盲目投机和赌博的类似例子，希望帮助广大投资者走上安全、理智的股票投资道路。

威廉·D. 江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 录

纽约证券交易所股票交易列表

1932 年低位价格及 1933—1935 年高位价格

	1932 年低点	1933—1935 年高点		1932 年低点	1933—1935 年高点
空气压缩机……	30. 875	173	帆船制造……	2. 875	55. 375
艾丽斯·查莫斯……	4	37. 875	Budd 制造 Pfd……	3. 5	97. 5
阿尔法港水泥……	4. 5	22. 75	Budd 轮毂……	0. 625	14. 375
美国纸币……	5	47. 375	布拉德公司……	2. 125	24. 5
美国闸皮……	6. 5	42. 5	布拉夫斯加马赫……	6. 25	28
美国罐头……	29. 625	149. 625	贝尔斯 A M……	7	32. 75
美国汽车与铸造……	3. 125	33. 875	加拿大干燥……	6	29. 5
美国链条……	1. 875	33. 25	加农制造厂……	10. 125	40. 25
美国水晶糖……	0. 25	19. 125	凯斯 JI……	16. 75	111. 25
美国兽皮与皮革 Pfd	4. 875	57. 5	履带牵引车……	4. 375	60
美国国际……	2. 5	11. 375	Certain – teed 制品	0. 625	15. 375
美国机车……	3. 625	38. 75	切萨皮克公司……	4. 875	61. 25
美国金属……	1. 5	32. 25	时髦 Pneum 工具……	1	20. 625
美国散热器……	3. 125	25. 125	智利铜业……	5	26
美国轧钢厂……	3	32. 375	克莱斯勒……	5	93. 875
美国熔炼……	5. 125	64. 625	克鲁特·皮博迪……	10	57. 75
美国毛纺……	1. 625	17. 125	柯林斯与艾克曼……	2. 75	50
安那康达铜业……	3	30	哥伦比亚影业……	3	81
阿姆斯壮软木塞……	3	50. 75	商业信誉……	3. 875	58
联合纺织品……	3	20	商业溶剂……	3. 5	57. 25
联合石油……	6. 5	44	康索尔电影 Pfd……	2. 75	22. 125
亚特兰大精炼……	8. 625	35. 25	大陆焙烤 A……	2. 875	18. 25
阿特拉斯香粉……	7	55. 5	大陆钻石纤维……	3	20. 5
邦迪克斯航空……	4. 5	24. 5	大陆石油……	3. 625	35
伯利恒钢铁……	7. 25	52	Crosley 无线电……	2. 25	19. 375
伯恩铝与黄铜……	4. 875	68. 75	王冠软木塞与密封……	7. 875	48. 875
博格·华纳……	3. 375	70. 5	熔炉钢铁……	6	38. 375

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价列表——续

	1932年低点	1933—1935年高点		1932年低点	1933—1935年高点
古巴美国糖业 Pfd	3.5	80.75	吉列安全剃刀	7.625	19.5
柯蒂斯·赖特“A”……	1.5	12.25	格利登 Co	3.125	49.5
鹿公司……	3.5	58.75	固特异	5.5	47.5
德福与雷诺兹……	7	55.25	大西部糖业	3.25	41.875
圆顶矿……	7.5	46.25	格林尼铜业	6.5	95
道格拉斯航空……	5	58.375	关塔那摩糖业 Pfd.	3	43.25
化妆台制造……	5	32	力士汽车	4.75	36.5
杜邦……	22	146.5	胡德·赫尔希 PfA	4.5	42
东方轧钢厂……	1	12.75	胡德·赫尔希 B	1	31.625
伊顿制造……	3	30.625	豪声	4.875	60.375
电动汽车照明……	8.5	38.75	哈德逊汽车	2.875	24.5
电动船……	0.5	14.75	伊利诺斯中央	4.75	38.875
电力与照明……	2.75	15.375	工业人造丝	7.125	96.375
尤利卡吸尘器……	2	18.25	英格索尔·兰德	14.75	121
联邦矿产与冶炼……	13	107	内地钢铁	10	108
联邦百货商店……	6.5	31	国际水泥	3.625	37.75
食品机械……	3.75	79.75	国际收割机	10.375	65.625
福斯特·惠勒……	3	30	国际水电	2.625	13.875
通用美国运输	9.5	48.5	国际镍业	3.5	47.25
通用沥青	4.625	27	国际盐业	9.75	36.25
通用铜合金	0.5	10.375	国际鞋业	20.25	56.375
通用电缆 A	1.5	23	国际银业	7.5	59.5
通用电缆 Pfd	3.75	76	国际电报与电话	2.625	21.75
通用电气	8.5	40.875	约翰斯—曼维尔	10	99.5
通用汽车	7，625	59.375	堪萨斯市南部	2.25	19.75
通用铁路信号	6.125	45.75	凯塞·朱利耶斯	4.75	30
通用耐火材料	1.75	33.5	开尔文内特	2.75	21.25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价列表——续

	1932年低点	1933—1935年高点		1932年低点	1933—1935年高点
肯尼科特	4. 875	30. 375	国家现金注册	6. 25	23. 625
克莱斯格 S S	6. 625	27. 75	国家酿造	13	124. 875
李氏橡胶与轮胎	1. 75	14. 5	国家电力与照明	6. 625	15. 5
莱曼公司	30. 5	95. 75	国家钢铁	13. 5	83. 75
莱恩与芬克	6	23. 5	国家供给	3. 5	28. 625
利比·迈克尼尔	1	10. 375	国家茶叶	3. 5	27
利比·欧文斯	3. 75	49. 25	纽约气闸	4. 25	36. 5
液体碳	9	50	纽约中央	8. 75	58. 5
罗伊斯	8. 5	55. 125	纽约造船	1. 625	22. 875
鲁德拉姆钢铁	1. 5	26. 5	奥迪斯电梯	9	26. 625
岩浆铜业	4. 5	37. 75	奥迪斯钢铁	1. 25	17. 625
马歇尔·菲尔德	3	19. 625	欧文斯伊利诺斯玻璃	12	129
马丁·帕里	0. 25	12. 375	太平洋工厂	3. 25	34
数学碱	9	46. 625	太平洋西部石油	3	14
梅太格	1	20	帕卡特汽车	1. 5	7. 5
麦金太尔矿	13	50. 5	帕提诺矿	3. 125	25
麦凯森与线轴	1. t25	13. 5	佩恩·迪克希水泥 Pfd.	3	32
梅斯塔机器	5. 25	42. 625	石油公司	3	15
中部大陆石油 pet	3. 75	20. 5	菲利浦石油	2	40
中部钢铁制品	2	24. 875	菲尼克斯针织	2	17. 75
明尼苏达蜂蜜	11	150	皮尔斯伯利面粉	9. 5	38
蒙散托化工	13. 375	96. 5	普式火车股份	10. 5	59. 375
蒙哥马利·沃德	3. 5	40. 875	纯净石油	2. 875	17
汽车轮毂	2	16. 5	无线电	2. 5	13. 5
姆林斯制造	2	15. 625	无线电优先“B”	3. 375	92
默里公司	2. 125	21. 375	雷柏斯托斯曼哈顿	4. 375	30. 25
国家航空	2. 375	14. 25	雷姆·兰德	1	20. 75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价列表——续

	1932 年低点	1933—1935 年高点		1932 年低点	1933—1935 年高点
共和钢铁	1. 875	25. 75	美国运输	2. 125	14
雷诺兹金属	5. 625	32	联合袋与纸	5. 5	60. 875
雷诺兹弹簧	3	31. 75	联合航空	6. 5	46. 875
圣约瑟夫铅业	4. 625	31. 75	美国工业酒精	13. 25	94
萨维奇兵器	1. 25	13. 625	美国管道与铸造	7. 25	33
Seaboard 海岸石油	6. 625	43. 375	美国不动产	2	12. 75
希尔斯罗巴克	9. 875	69875	美国橡胶	1. 25	25
沙塔克 F G	5	13. 875	美国熔炼	10	141
壳牌联合石油	2. 5	16. 5	环球影业 Pfd.	10. 75	73
银王 C 矿	2	19. 375	钒钢	5. 25	31，75
西蒙斯公司	2. 75	31	伍尔坎除锡	7. 25	83
西姆斯石油	3. 25	18. 75	沃尔格林公司	8. 5	33. 25
斯凯利石油	2. 5	20. 5	沃德焙烤 A	2. 25	12
Sloss 设菲尔德钢铁	3. 75	65. 5	华纳兄弟	0. 5	10. 375
斯耐德包装	0. 625	30	沃伦铸造与管道	7. 25	32
斯佩里公司	2. 125	18. 125	西部马里兰	1. 5	17. 25
斯柏瑟 Mfs	3	16	西部联合	12. 375	77. 25
斯皮哥尔・梅・斯特恩	0. 625	84	西部气闸	9. 25	36
标准品牌	8. 375	37. 625	西屋电气	15. 625	98. 75
斯图尔特・华纳	1. 875	18. 875	怀特汽车	6. 875	28. 5
斯通与韦伯斯特	4. 625	19. 25	威尔逊公司	0. 625	11
优质钢铁	2. 25	22. 375	华盛顿泵业	5	39. 875
雨燕公司	6. 625	22. 75	耶鲁与镇民	6. 5	35. 25
得克萨斯海湾硫磺	12	45. 25	扬斯敦 S&W	3	53. 125
汤普森制品	2. 75	26. 75	扬斯敦 S&T	4	47. 125
潮水石油	5	48	顶峰无线电	0. 5	14. 75
提姆肯滚动轴承	7. 75	72. 5			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒汽车

1925—1935 年每周高点和低点

1925 年周末	高点	低点	成交量（美元）	1926 年周末	高点	低点	成交量（美元）
11 月 28 日	49	44	60 100	17 日	36. 375	34. 25	106 700
12 月 5 日	53. 25	46. 625	83 000	7 月 24 日	38. 75	34 625	260 900
12 日	57. 875	52. 5	210 300	31 日	38	34. 5	275 800
19 日	54	48. 25	78 000	8 月 7 日	38. 375	36	211 100
26 日	50. 75	45. 75	82 700	14 日	38. 25	35. 5	174 000
1926 年				21 日	37. 75	35. 75	78 700
1 月 2 日	53. 5	48. 125	189 500	28 日	36. 75	34. 125	80 100
9 日	54. 875	52	242 100	9 月 4 日	37. 25	34. 125	67 600
16 日	54. 625	47. 5	206 500	11 日	37	35	53 500
23 日	50. 5	46. 5	141 400	18 日	36	33. 375	72 200
30 日	50. 25	46. 75	104 300	25 日	35. 875	32. 625	128 000
2 月 6 日	52. 375	48. 5	127 800	10 月 2 日	35. 375	33. 625	57 100
13 日	51. 25	48. 5	80 900	9 日	36. 875	33. 375	231 200
20 日	48. 875	47. 125	63 000	16 日	35. 875	33	105 400
27 日	48. 75	42. 375	149 700	23 日	35. 5	33. 25	140 900
3 月 6 日	44. 875	39	282 400	30 日	34. 375	33. 625	30 700
13 日	42. 875	40. 125	85 400	11 月 6 日	34. 75	34	22 700
20 日	41. 375	35. 25	243 600	13 日	37. 375	34	99 600
27 日	37	33	140 400	20 日	37. 25	35	66 000
4 月 3 日	35	28. 5	291 900	27 日	36. 5	35. 5	33 300
10 日	35. 125	33. 125	80 900	12 月 4 日	38. 5	35. 625	218 300
17 日	33. 375	30. 25	125 500	11 日	39. 875	36. 875	186 900
24 日	34. 875	31. 625	84 100	18 日	44. 375	39. 5	347 600
5 月 1 日	34. 75	32	64 100	25 日	42，625	40. 625	97 300
8 日	32. 625	30. 375	51 000	31 日	42. 75	41	110 200
15 日	31. 5	29. 625	65 800	1927 年			
22 日	30. 875	29. 125	123 800	1 月 8 日	43. 5	40. 625	180 300
29 日	31. 25	29. 125	83 900	15 日	43	40. 5	93 500
6 月 5 日	32. 875	30. 625	99 100	22 日	42	40. 25	110 500
12 日	32. 75	31. 125	95 300	29 日	41	38. 125	115 400
19 日	35. 375	31. 75	201 700	2 月 5 日	42. 75	40	114 000
26 日	34. 875	32. 875	56 900	12 日	43. 5	42	179 200
7 月 3 日	36. 25	32. 125	153 800	19 日	43. 5	41. 5	102 800
10 日	36. 75	35	72 200	26 日	42. 75	41	61 500

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒汽车——续

1927 年周末	高点	低点	成交量（美元）	1927 年周末	高点	低点	成交量（美元）
3 月 5 日	43.5	41.375	225 500	29 日	54.25	51.125	76 300
12 日	43.125	41.5	87 100	11 月 5 日	56	51.5	74 400
3 月 19 日	43.25	41.5	91 700	12 日	57.875	54.875	90 900
26 日	41.875	38.5	131 300	19 日	58.5	55.625	150 000
4 月 2 日	41.625	39.5	61 000	26 日	58.25	56.5	64 500
9 日	43.5	40.625	121 000	12 月 3 日	58.875	56.375	114 900
16 日	46	43.5	303 600	10 日	58.875	55.25	117 800
23 日	45.375	42.5	118 100	17 日	61.375	58.75	221 600
30 日	44.75	41.625	173 700	24 日	63.5	60.125	255 200
5 月 7 日	44.5	42.625	80 900	31 日	63.125	61	89 600
14 日	46.75	43.5	211 900	1928 年			
21 日	45.875	44	121 800	1 月 7 日	63	59.375	157 500
28 日	47.25	45	210 400	14 日	59，5	56.25	127 700
6 月 4 日	47.125	45.25	130 800	21 日	59.25	54.75	122 800
11 日	51.75	45.625	559 500	28 日	60	56.375	99 400
18 日	50.375	46.5	186 200	2 月 4 日	58	56.25	99 000
25 日	49.25	46.5	79 200	11 日	61.625	57	314 300
7 月 2 日	47.75	44.75	107 200	18 日	60.875	56.75	104 900
9 日	47.875	46.25	55 200	25 日	59.125	57	76 100
16 日	48.625	46.375	61 700	3 月 3 日	60.25	57	89 900
23 日	52.375	46.75	315 000	10 日	62.5	59.75	316 700
30 日	55.375	51.5	655 900	17 日	65.375	62.25	583 700
8 月 6 日	56	52.5	352 100	24 日	64.75	62.5	191 900
13 日	54.875	52	277 800	31 日	73	63.5	667 900
20 日	58.25	53.5	358 300	4 月 7 日	70	67.5	201 400
27 日	61.25	57.25	347 200	14 日	72.875	69.5	448 300
9 月 3 日	62.25	58.875	249 500	21 日	73.375	70	302 000
10 日	62.375	59.25	185 900	28 日	73.25	67.625	277 800
17 日	62.25	58.625	243 600	5 月 5 日	75.5	70.375	314 100
24 日	60.75	57.625	127 500	12 日	77.75	72.5	314 300
10 月 1 日	59.625	55.625	110 100	19 日	81.5	75.25	476 800
8 日	59.875	55.625	109 800	26 日	80.5	74.625	267 800
15 日	56.625	54	107 200	6 月 2 日	88.5	77.625	949 800
22 日	56.25	51.25	164 400	9 日	85.375	77.125	254 200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒汽车——续

1928 年周末	高点	低点	成交量（美元）	1929 年周末	高点	低点	成交量（美元）
16 日	76.875	66.125	554 000	2 月 2 日	122.5	108.625	543 400
23 日	69.5	63.625	203 800	9 日	113.75	101.25	522 800
30 日	74.625	68.5	157 000	16 日	105.875	98.75	443 100
7 月 7 日	75.75	72.125	153 400	23 日	106	98.5	328 700
14 日	76.25	69.875	212 800	3 月 2 日	108.75	100.875	368 900
21 日	74.5	69.125	19 700	9 日	114.25	105.625	865 100
28 日	? 9.375	72	251 100	16 日	113.5	106.125	411 100
8 月 4 日	86.5	76.375	535 200	23 日	113	106.25	417 900
11 日	94.75	83.25	1 138 100	30 日	107.375	89.75	552 500
18 日	98.75	92.5	1 272 200	4 月 6 日	98.25	91	387 100
25 日	100	93.75	806 300	13 日	95	89.875	278 600
9 月 1 日	103.375	95.5	565 200	20 日	95.375	87.75	388 600
8 日	105.375	100.625	616 600	27 日	96.25	92.75	272 200
15 日	108.375	101.625	605 600	5 月 4 日	95.5	91.75	175 900
22 日	111.75	105	640 500	11 日	93.5	85.25	183 000
29 日	119.75	109.25	1 027 200	18 日	85.875	80.5	281 300
10 月 6 日	140.5	119	1 741 500	25 日	83	70.25	445 000
13 日	139.75	130.125	872 600	6 月 1 日	76.125	66	311 500
20 日	139.375	131	786 200	8 日	76.875	69.75	211 700
10 月 27 日	38.125	125	662 200	15 日	75.75	71.75	130 800
11 月 3 日	131.375	121.25	491 900	22 日	78.25	74.375	174 600
10 日	130.375	124.25	305 200	29 日	77	73	110700
17 日	135.75	127.75	772 600	7 月 6 日	79.75	74	217 100
24 日	132.875	123.25	586 400	13 日	79.875	71	230 700
12 月 1 日	131.5	127.125	261 400	20 日	72.5	68.25	401 700
8 日	137.75	114.5	1 347 800	27 日	74.5	67.125	234 200
15 日	124.25	112	897 600	8 月 3 日	75.125	70	137 900
22 日	122.625	115	470 800	8 月 10 日	76.5	69.625	223 000
29 日	133	121	625 700	17 日	72.875	69.875	91 600
1929 年				24 日	75	71.25	127 000
1 月 5 日	135	126.5	554 600	31 日	73.875	71.375	57 400
12 日	127.25	120.75	687 000	9 月 7 日	74.375	71.375	148 800
19 日	124.25	120	379 100	14 日	73.875	69.25	86 500
26 日	122.375	117.25	508 400	21 日	72	64.5	192 800

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒汽车——续

1929 年周末	高点	低点	成交量（美元）	1930 年周末	高点	低点	成交量（美元）
28 日	65.5	58	286 600	17 日	36.25	32，875	87 200
10 月 5 日	59.5	52.125	217 200	5 月 24 日	37	38.25	126 000
11 日	60.5	53.75	238 800	31 日	37.375	36.25	80 300
19 日	60.625	54.25	252 400	6 月 7 日	35.75	33	65 400
26 日	55.5	43	317 000	14 日	33.375	30	122 900
11 月 2 日	44.5	28.25	557 300	21 日	30.75	24.125	180 300
9 日	38	29.875	272 400	28 日	26	24	73 400
16 日	33	26	285 000	7 月 5 日	28.5	25.5	62 100
23 日	34.375	31.5	105 700	12 日	29.5	25.75	63 200
30 日	33.375	31.5	51 300	19 日	32.375	28.75	159 900
12 月 7 日	36	32.125	190 300	26 日	32	28.5	157 800
14 日	39.375	33.625	322 200	8 月 2 日	31，625	28.75	6 900
21 日	38	32	164 300	9 日	30.5	26。75	63 200
28 日	37.25	32.5	203 100	16 日	29	26.125	64 000
1930 年				23 日	28.5	27.125	38 700
1 月 4 日	38.25	34.75	199 900	30 日	28.625	27.5	26 900
11 日	38.875	35	141 900	9 月 6 日	28.5	27.125	30 400
18 日	36	33.25	89 200	13 日	29.25	27.75	92 700
25 日	36.5	34	93 000	20 日	28	25.75	40 700
2 月 1 日	38.75	35.25	244 600	27 日	26.5	20.125	170 600
8 日	41.75	38.125	447 100	10 月 4 日	22	19.625	82 100
15 日	40	37	134 500	11 日	21.125	16.5	119 100
22 日	39	36	109 400	18 日	18.25	16.375	67 400
3 月 1 日	39.375	37.125	120 500	25 日	17.75	15.75	85 200
8 日	39	37.5	103 200	11 月 1 日	17.625	15.75	49 200
15 日	39.5	37.125	134 000	8 日	16.125	14，5	67 300
22 日	41	37.125	315 900	15 日	17	14.5	103 500
29 日	40.375	38.375	195 600	22 日	20.5	16.125	232 900
4 月 5 日	39.75	37.875	145 700	29 日	19.375	16.75	66 400
12 日	43	38.5	409 300	12 月 6 日	18.75	16.625	53 300
19 日	41.75	39.125	82 600	13 日	17	15.25	111 100
26 日	40.5	35.5	153 600	20 日	17，25	14.125	161 092
5 月 3 日	37	33	136 400	27 日	17.375	15.375	118 850
10 日	33	30.5	152 600	1931 年			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒汽车——续

1931 年周末	高点	低点	成交量（美元）	1931 年周末	高点	低点	成交量（美元）
1 月 3 日	18. 125	15	124 550	29 日	23	21. 625	73 600
10 日	17. 875	16. 625	124 300	9 月 5 日	22. 75	19. 375	121 000
17 日	17. 375	16	49 800	12 日	19. 25	17. 5	1 554 000
24 日	18. 25	16	102 150	19 日	18. 5	15. 625	184 900
31 日	18	16. 5	65 400	26 日	16	13. 5	260 500
2 月 7 日	17. 5	16. 375	47 800	10 月 3 日	13. 875	12	290 600
14 日	20. 75	17. 5	233 100	10 日	15. 5	11. 75	291 000
21 日	23. 125	20	335 600	17 日	14. 875	13. 25	81 800
28 日	24. 125	21. 5	198 300	24 日	16. 125	14	133 000
3 月 7 日	24. 5	21. 125	268 600	31 日	16. 75	14. 625	190 216
14 日	25. 75	22. 125	392 800	11 月 7 日	17. 75	15. 875	173 000
21 日	25. 25	23. 5	273 300	14 日	18. 125	16	203 050
28 日	25	21. 5	211 700	21 日	17. 75	14. 625	151 300
4 月 4 日	22. 125	20. 5	115 600	28 日	15. 625	14	69 400
11 日	22. 375	21	74 600	12 月 5 日	15. 125	13. 625	94 316
18 日	23. 75	19. 75	230 600	12 日	15. 125	12. 375	105 200
25 日	2）. 125	17. 75	153 500	19 日	14. 125	12	162 300
5 月 2 日	20	16. 625	175 400	26 日	13. 75	13	51 700
9 日	20. 75	19	107 100	1932 年			
16 日	21. 25	18. 875	105 400	1 月 2 日	14. 125	12. 5	64 500
23 日	19. 125	16. 25	156 200	9 日	14. 625	12. 25	120 500
30 日	17. 25	16	93 800	16 日	15. 75	13. 5	165 100
6 月 6 日	18. 25	12. 5	329 800	23 日	14. 75	13. 125	80 800
13 日	17. 875	15. 75	90 500	30 日	13. 625	12. 75	36 340
20 日	19. 375	17. 5	236 000	2 月 6 日	13. 625	12	37 500
27 日	23. 5	19	494 800	13 日	13. 5	10. 5	134 000
7 月 4 日	24. 75	21	260 600	20 日	13. 5	12. 125	112 200
11 日	24. 75	21. 625	420 400	27 日	12. 5	11. 75	34 500
18 日	23. 125	18. 125	394 800	3 月 5 日	13. 125	12	30 600
25 日	24	21. 5	184 900	12 日	13. 125	11. 75	32 300
8 月 1 日	25. 25	21. 875	462 400	19 日	12	10. 25	70 200
8 日	25. 125	22. 75	173 300	26 日	11. 25	10. 375	20 600
15 日	25	23	210400	4 月 2 日	11. 875	10. 25	45 200
22 日	24. 5	22	197 700	9 日	10. 375	8. 875	122 300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒汽车——续

1932 年	高点	低点	成交量（美元）	1932 年	高点	低点	成交量（美元）
周末				周末			
16 日	9.875	8.25	44 300	17 日	17.25	16.25	108 700
23 日	9.875	8.875	19 300	24 日	17.125	15.125	78 100
30 日	9.875	8.75	23 000	31 日	16.75	15。25	68 200
5 月 7 日	9	8.25	23 900	1933 年			
14 日	8.875	8	17 200	1 月 7 日	17.25	16.25	55 600
21 日	8.25	6	35 800	14 日	17.125	14.75	102 300
28 日	6.25	5.125	45 900	21 日	14.875	13.625	106 000
6 月 4 日	7.25	5	43 500	28 日	14.25	13.375	36 200
11 日	7.375	6	24 000	2 月 4 日	13.5	11.5	75 100
18 日	7.5	6.5	25 200	11 日	13.375	11.625	50 400
25 日	7	6.375	9 000	18 日	11.875	10.875	68 100
7 月 2 日	6，5	5.75	23 400	25 日	11.25	8.25	69 000
9 日	6.25	5.625	12 600	3 月 4 日	9.5	7.75	91 100
16 日	6.625	5.875	7 800	11 日	交易所	关闭	
23 日	7.625	6.375	35 400	18 日	12	9.25	81 600
30 日	9.5	7.625	88 300	25 日	10.75	94.25	42 000
8 月 6 日	10.75	8.125	125 600	4 月 1 日	9.75	8.75	20 600
13 日	15.125	10.625	360 500	8 日	11.375	9	48 400
20 日	14.75	12.25	142 300	15 日	12.625	11.125	87 400
27 日	16.125	14	264 400	22 日	15.375	11.625	174 650
9 月 3 日	18.25	15.25	313 000	29 日	17.5	14.75	289 500
10 日	21，75	18	401 300	5 月 6 日	19	16.875	286 000
17 日	18.75	14.375	366 500	13 日	20.5	17.125	311 200
24 日	20.875	15.5	354 500	20 日	21.5	19	242 100
10 月 1 日	20.625	17.625	205 100	27 日	24	19.25	249 400
8 日	18.75	13.375	338 000	6 月 3 日	24.625	22.25	182 000
15 日	14.875	12.125	198 200	10 日	25.25	22.625	222 400
22 日	15.75	13.25	90 700	17 日	28.25	23.375	467 500
29 日	16.625	13	48 500	24 日	34.625	29.125	594 900
11 月 5 日	14.125	12.625	66 700	7 月 1 日	36.5	33	266 000
12 日	17.375	13.875	171 000	8 日	38.75	36.75	157 600
19 日	17.125	15.25	146 000	15 日	38.125	34.75	170 600
26 日	16.625	14.125	84 600	22 日	39.375	26.25	594 800
12 月 3 日	15.25	14.125	66 200	29 日	34.75	28.75	328 600
10 日	17.125	14.375	203 500				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒汽车——续

1933 年周末	高点	低点	成交量（美元）	1934 年周末	高点	低点	成交量（美元）
8 月 5 日	34.75	28.625	292 200	24 日	53.25	49.25	207 000
12 日	39.75	32.625	348 100	31 日	55	50.625	121 300
19 日	41.375	35.625	342 600	4 月 7 日	55.875	53.625	117 500
26 日	47.375	40.5	389 300	14 日	55.375	53	73 600
9 月 2 日	47.625	43.125	274 800	21 日	54.375	52.25	57 100
9 日	45.5	42.75	266 900	28 日	53.5	48.125	132 500
16 日	52.875	43.875	461 700	5 月 5 日	48.25	44.5	185 600
23 日	52.5	41.625	587 600	12 日	45.625	37.875	301 000
30 日	45.5	38.75	420 900	5 月 19 日	41.25	36.5	189 300
10 月 7 日	46	39.5	392 700	26 日	41	37.5	104 200
14 日	46.375	40.5	211 900	6 月 2 日	40.75	37.5	71 900
21 日	42.125	36.25	498 600	9 日	44.125	38.25	100 800
28 日	43.25	38	311 700	16 日	44	41.625	92 300
11 月 4 日	42.5	37.375	230 000	23 日	43.375	38.25	73 300
11 日	44.5	40.625	199 500	30 日	40.875	38.5	42 800
18 日	47.375	45.5	411 300	7 月 7 日	41.25	38.125	29 400
25 日	50	46.75	322 100	14 日	42.375	40	53 500
12 月 2 日	49.5	45.75	226 400	21 日	41.125	38.25	59 200
9 日	53	48.5	309 000	28 日	38.875	32	266 100
16 日	53.375	50.5	33 130	8 月 4 日	35.75	30.875	116 000
23 日	54.375	48.25	425 200	11 日	35.5	29.25	164 200
30 日	57，625	52	270 700	18 日	34	30.75	98 800
1934 年				25 日	35.75	32	75 300
1 月 6 日	59.5	53.75	435 200	9 月 1 日	35.875	32.625	75 100
13 日	54.375	49.875	404 700	8 日	34.25	32	41 500
20 日	56.375	51.625	440 000	15 日	33	30	76 800
27 日	56.5	53	318 600	22 日	33.875	29.375	80 700
2 月 3 日	59.75	54.625	399 800	29 日	34.875	31.75	66 500
10 日	59.75	53.75	395 100	10 月 6 日	35.75	32.25	87 700
17 日	60	54.875	207 200	13 日	36.375	33.625	78 800
24 日	60.375	56.5	175 700	20 日	37.125	35.25	68 800
3 月 3 日	57.25	53.75	216 400	27 日	37.125	34	73 600
10 日	56.25	51.875	172 200	11 月 3 日	34.875	33.375	57 600
17 日	55	51.625	127 400	10 日	36.875	34.125	65 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克莱斯勒汽车——续

1934 年	高点	低点	成交量（美元）	1935 年	高点	低点	成交量（美元）
周末				周末			
17 日	36.875	35.375	58 600	8 日	46	43	107 200
24 日	38	35.25	86 800	15 日	49.875	44.25	202 000
12 月 1 日	40.25	37.75	98700	22 日	50.25	46.25	207 300
8 日	41	38.625	75 000	29 日	50.75	47.75	131 300
15 日	40	37.75	69 700	7 月 6 日	51.625	48	93 400
22 日	39.375	38	48 300	13 日	53	50.75	142 200
29 日	42.125	38.375	86 400	20 日	54.375	51.25	116 200
1935 年				27 日	59.375	54.75	140 100
1 月 5 日	42.5	41.125	71 100	8 月 3 日	60.625	57.625	160 100
12 日	42.5	38.5	94 500	10 日	67.75	57.875	142 300
19 日	39.5	37.125	55 200	17 日	62.5	60.25	117 000
26 日	39.125	37.25	26 000	24 日	61.375	57.5	128 800
2 月 2 日	37.75	35.5	48 500	31 日	62.625	57.875	171 500
9 日	38.875	36.125	36 500	9 月 7 日	69.875	59.75	229 000
16 日	39.75	37.875	30 300	14 日	74	67.5	233 200
23 日	42.375	37.375	85 800	21 日	74.625	68.5	254 700
3 月 2 日	37.75	35.625	86 000	28 日	73.25	69.75	149 800
9 日	36.25	32.5	97 200	10 月 5 日	74	69	222 100
16 日	34	31	103 400	12 日	78.75	71.875	209 000
23 日	34.875	31.375	68 900	19 日	84	78.5	260 500
30 日	34.5	32.75	51 600	26 日	88.75	84.25	256 700
4 月 6 日	35.25	33.25	46 700	11 月 2 日	88	88.75	183 200
13 日	36.5	34.5	66 200	9 日	87.875	83.75	131 400
20 日	38.625	35.375	69 800	16 日	89.875	83.875	163 800
27 日	38.875	36.75	80 300	23 日	90	84.125	145 700
5 月 4 日	42.125	36.75	235 900	30 日	88.5	82.125	145 300
11 日	44.625	40.375	178 500	12 月 7 日	85.25	80.625	140 600
18 日	49.375	43.5	209 700	14 日	87.25	83	242 000
25 日	49.125	46.125	168 000	21 日	90	85.375	250 400
6 月 1 日	48	41.375	163 900	28 日	93.875	90.75	231 300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《江恩选股方略》附录中 1930—1935 年股票每月高点和低点价格

美国罐头

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1930	高点	131	146	154	156	148	148	135	133	135	125	120	119
	低点	118	129	139	143	128	109	113	112	117	111	108	105
1931	高点	115	129	129	125	114	114	114	98	93	87	87	69
	低点	107	109	119	108	94	93	91	89	76	72	67	59
1932	高点	65	73	73	62	42	41	40	60	62	56	57	56
	低点	55	57	61	39	35	30	31	38	49	46	48	49
1933	高点	62	61	62	84	93	95	97	94	98	95	100	100
	低点	54	50	50	55	78	86	80	82	87	84	86	92
1934	高点	103	107	103	105	100	99	101	101	100	103	106	114
	低点	95	100	96	100	91	92	92	92	94	97	100	105
1935	高点	117	123	118	123	128	144	145	146	146	149	148	141
	低点	110	112	112	115	117	120	138	137	137	138	141	130

美国电话与电报

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1930	高点	216	241	266	274	251	232	221	216	219	208	196	190
	低点	126	225	236	246	225	201	204	203	203	193	179	171
1931	高点	190	201	199	190	185	184	184	176	172	142	147	131
	低点	177	186	188	177	163	157	169	165	131	122	125	113
1932	高点	124	137	135	112	102	91	90	119	121	113	112	109
	低点	108	110	110	97	88	76	70	89	106	99	99	101
1933	高点	109	103	106	100	120	132	134	131	134	121	122	121
	低点	103	94	88	87	99	117	114	121	116	111	110	106
1934	高点	120	125	124	123	118	120	117	113	113	112	112	111
	低点	108	120	117	119	109	112	106	107	109	110	101	102
1935	高点	106	106	107	113	123	130	132	145	145	146	160	160
	低点	103	103	99	103	111	120	125	131	136	136	144	150

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票每月高点和低点价格——续

阿奇逊

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1930	高点	238	240	242	240	229	227	226	221	224	213	199	191
	低点	220	227	230	219	216	194	205	207	205	195	182	168
1931	高点	197	203	197	184	174	173	170	155	138	119	121	97
	低点	179	192	183	165	143	133	151	134	105	98	88	80
1932	高点	94	90	88	64	39	31	35	58	64	55	47	43
	低点	76	71	63	37	24	18	19	30	48	36	36	36
1933	高点	46	46	47	50	70	71	80	72	71	58	53	57
	低点	39	35	35	39	51	61	56	56	53	45	45	48
1934	高点	72	73	69	72	66	62	64	54	52	56	56	57
	低点	54	65	63	65	52	52	49	46	46	49	52	52
1935	高点	55	52	42	43	43	48	57	55	54	50	55	60
	低点	45	40	36	37	40	40	48	48	48	44	48	53

通用汽车

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1930	高点	43	45	51	54	52	51	41	47	47	40	37	36
	低点	38	42	42	46	43	38	39	43	38	33	32	32
1931	高点	38	45	48	45	44	40	40	39	36	27	30	24
	低点	36	38	42	38	34	32	36	35	24	23	24	22
1932	高点	24	34	22	15	11	10	11	16	20	17	15	14
	低点	20	20	16	11	9	8	8	11	15	12	12	13
1933	高点	14	14	14	21	25	30	34	35	35	31	33	35
	低点	13	10	11	12	21	25	23	28	28	24	26	32
1934	高点	40	42	39	39	36	34	32	31	30	30	33	34
	低点	34	38	35	36	30	30	25	26	27	29	29	31
1935	高点	34	33	30	31	33	34	39	45	47	54	59	57
	低点	31	30	27	28	29	30	33	38	42	44	54	54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票每月高点和低点价格——续

纽约中央

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1930	高点	181	192	191	189	178	175	170	168	166	155	140	132
	低点	167	179	181	172	167	151	155	157	150	135	127	106
1931	高点	127	132	125	109	100	99	96	76	71	64	55	34
	低点	113	122	108	95	78	72	74	68	58	48	28	25
1932	高点	36	33	33	26	17	14	18	29	32	30	26	23
	低点	25	25	26	17	10	9	11	15	23	19	19	15
1933	高点	21	20	21	25	36	43	58	53	42	40	38	38
	低点	17	14	15	16	24	33	35	39	36	26	28	31
1934	高点	40	45	39	37	31	32	29	24	23	24	22	23
	低点	32	38	34	31	26	26	19	19	19	21	20	20
1935	高点	21	20	16	17	17	18	21	25	27	24	28	29
	低点	17	15	13	14	16	16	17	20	23	20	23	27

美国橡胶

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1930	高点	27	29	33	35	32	22	25	22	21	17	17	16
	低点	22	25	27	27	26	20	21	19	14	11	12	12
1931	高点	13	17	20	17	15	17	16	14	13	8	8	6
	低点	12	13	15	13	11	11	13	13	7	6	6	4
1932	高点	5	5	5	4	3	2	4	10	9	7	6	5
	低点	4	4	4	3	3	2	2	4	6	5	5	4
1933	高点	5	5	5	9	11	15	25	20	20	18	19	18
	低点	5	3	3	4	8	11	14	17	15	11	14	15
1934	高点	20	21	21	24	22	21	18	18	17	17	17	17
	低点	15	19	18	20	18	18	11	13	14	15	15	16
1935	高点	17	16	14	13	14	13	14	15	16	15	15	16
	低点	14	14	10	11	12	12	12	14	14	12	14	15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票每月高点和低点价格——续

美国钢铁

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1930	高点	184	189	195	198	183	173	170	172	173	160	149	147
	低点	166	177	178	181	166	152	154	156	155	144	138	135
1931	高点	145	152	150	140	121	104	105	93	88	73	74	55
	低点	138	138	140	115	90	84	84	84	71	63	53	36
1932	高点	46	52	51	40	31	30	29	49	52	44	39	34
	低点	36	38	39	28	26	22	22	28	36	34	32	25
1933	高点	32	29	33	46	53	60	67	58	56	48	46	48
	低点	27	24	24	28	46	51	49	50	44	35	36	45
1934	高点	58	59	56	53	47	43	41	36	34	35	39	39
	低点	46	55	49	47	39	38	34	32	30	22	32	37
1935	高点	40	38	33	33	35	34	43	46	48	47	50	49
	低点	36	32	30	29	31	31	34	42	43	42	46	45

纽约股票交易所龙头股每月高点和低点价格

（取整数：省略小数点后数字）

美国工业酒精

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1929	高点	..	..	..	..	55	53	50	51	50	48	32	35
	低点	..	..	..	..	44	45	45	43	44	20	20	28
1930	高点	33	31	29	26	21	17	15	14	16	15	13	12
	低点	27	27	20	19	17	10	10	11	15	11	9	9
1931	高点	10	14	12	9	9	9	9	9	8	9	10	8
	低点	9	9	9	6	7	7	7	7	6	5	7	7
1932	高点	8	9	11	10	8	15	16	20	27	26	23	22
	低点	7	7	9	8	7	11	13	14	19	17	18	18
1933	高点	22	20	17	20	35	42	89	70	72	65	56	55
	低点	20	13	14	17	20	27	30	39	55	42	45	45
1934	高点	62	62	53	52	47	39	34	30	28	29	33	34
	低点	52	48	47	47	33	32	21	24	23	26	27	30
1935	高点	23	30	27	27	27	25	27	26	28	33	35	32
	低点	27	26	23	24	23	23	25	24	25	25	29	28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

美国与外国电力

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1926	高点	42	40	30	22	19	24	22	22	21	16	19	21
	低点	37	30	20	17	16	19	20	20	16	15	15	18
1927	高点	23	21	25	25	24	25	23	25	30	29	28	31
	低点	19	19	20	21	21	21	21	21	24	24	24	23
1928	高点	27	25	25	35	38	38	36	39	49	50	78	85
	低点	23	23	23	23	34	31	33	33	39	43	46	60
1929	高点	101	138	118	117	117	122	139	164	199	175	86	101
	低点	76	89	79	83	96	102	114	129	157	50	51	72
1930	高点	99	101	94	101	92	88	77	77	75	58	42	40
	低点	89	91	83	90	65	57	60	61	52	36	35	25
1931	高点	35	51	49	42	35	38	38	31	28	18	17	11
	低点	27	29	40	29	24	22	26	26	13	11	11	7
1932	高点	9	8	8	5	3	2	4	14	15	11	10	8
	低点	7	7	5	3	2	2	2	4	8	6	6	6
1933	高点	8	7	7	10	12	19	19	14	14	10	11	10
	低点	7	4	5	4	9	12	9	11	9	7	8	8
1934	高点	11	13	11	10	9	9	8	7	7	6	6	5
	低点	8	10	10	9	7	8	5	5	6	6	5	4
1935	高点	6	6	5	6	7	7	9	9	9	9	11	11
	低点	6	6	5	5	6	7	7	8	8	8	10	10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

美国国际

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1929	高点	76	74	73	66	72	71	79	89	96	88	50	45
	低点	71	62	58	61	53	56	71	68	79	30	30	34
1930	高点	41	47	51	55	48	46	36	37	40	32	23	22
	低点	36	41	46	46	39	29	31	31	30	23	18	16
1931	高点	21	26	24	19	16	16	16	15	13	9	10	7
	低点	19	19	19	13	12	10	13	13	7	6	7	5
1932	高点	7	8	8	5	4	3	5	10	12	9	8	8
	低点	5	5	6	5	3	3	3	5	8	6	7	7
1933	高点	8	7	8	10	12	13	15	12	12	10	9	8
	低点	7	5	5	6	9	10	8	9	9	8	8	7
1934	高点	10	11	9	9	8	9	8	7	7	7	7	7
	低点	7	9	9	9	7	8	5	6	6	7	7	6
1935	高点	16	14	12	13	15	15	17	18	18	18	22	25
	低点	14	13	11	12	13	13	15	17	17	16	18	21

美国散热器

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1929	高点	..	..	..	47	52	47	54	49	55	48	37	35
	低点	..	..	..	44	41	43	46	45	47	28	28	29
1930	高点	34	38	37	39	34	32	27	27	29	23	21	20
	低点	31	34	35	34	31	24	24	25	20	20	18	15
1931	高点	18	20	21	18	14	15	14	13	12	9	10	8
	低点	16	17	18	14	12	12	12	12	8	7	8	5
1932	高点	8	8	7	6	4	4	6	10	12	9	8	7
	低点	7	6	5	5	4	4	4	6	8	7	7	7
1933	高点	7	6	7	9	13	17	19	17	16	15	14	15
	低点	7	5	5	7	10	13	12	13	13	12	12	13
1934	高点	17	17	15	16	14	15	14	14	13	14	16	16
	低点	14	15	14	15	12	13	10	11	12	13	14	15
1935	高点	16	14	12	13	15	15	17	18	18	18	22	25
	低点	14	13	11	12	13	13	15	17	17	16	18	21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

美国安全剃刀

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1925	高点	39	46	59	57	56	58	68	65	69	74	76	70
	低点	37	37	43	52	52	47	57	59	59	63	65	54
1926	高点	63	59	56	50	48	51	66	70	68	70	65	61
	低点	56	52	43	42	46	47	50	63	60	59	60	55
1927	高点	55	54	61	57	50	52	49	48	52	59	64	59
	低点	48	50	52	49	49	43	42	43	47	52	56	56
1928	高点	58	58	62	66	67	68	64	69	74	73	74	72
	低点	56	56	57	60	62	57	60	62	69	67	70	66
1929	高点	74	73	70	70	70	65	66	69	69	70	57	61
	低点	68	67	62	64	63	61	63	65	65	52	44	57
1930	高点	62	64	64	67	67	65	62	64	66	64	60	59
	低点	59	62	62	61	64	53	56	61	60	57	54	55
1931	高点	64	66	65	57	55	50	50	50	46	38	37	32
	低点	57	62	58	48	49	46	45	47	30	27	31	20
1932	高点	25	26	29	22	17	16	20	25	25	22	21	23
	低点	22	23	23	17	14	14	16	19	21	18	20	20
1933	高点	22	21	24	25	23	37	47	41	38	37	40	39
	低点	21	21	21	21	24	32	34	36	36	34	36	35
1934	高点	44	47	50	54	52	54	58	54	54	55	64	65
	低点	36	45	47	49	49	52	52	50	53	54	55	61
1935	高点	72	74	75	75	77	83	95	92	94	93	95	93
	低点	67	70	66	68	74	77	84	88	90	91	92	91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

美国熔炼

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1929	高点	117	123	124	110	112	110	112	124	130	116	89	79
	低点	94	111	102	101	94	96	105	111	111	80	62	68
1930	高点	76	78	77	79	73	73	70	69	71	57	56	53
	低点	70	71	71	69	66	53	59	63	51	52	46	38
1931	高点	46	58	56	48	40	40	40	32	31	28	36	24
	低点	41	44	44	39	28	25	31	30	20	20	23	18
1932	高点	18	17	16	10	9	8	13	24	27	19	17	14
	低点	13	13	11	8	6	6	6	12	16	12	13	11
1933	高点	14	14	18	31	36	37	42	41	53	48	49	46
	低点	12	11	11	15	27	28	29	31	37	30	40	39
1934	高点	46	51	46	46	41	44	43	39	38	38	38	39
	低点	42	44	41	40	36	37	31	32	32	33	35	36
1935	高点	40	39	37	45	47	44	44	47	51	59	63	64
	低点	35	33	32	32	41	41	41	42	45	47	57	57

奥本汽车

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1929	高点	..	..	..	..	255	345	424	500	514	440	215	225
	低点	..	..	..	..	221	241	326	383	401	120	131	150
1930	高点	235	238	261	263	232	171	141	126	135	102	82	119
	低点	176	214	217	225	150	91	94	103	91	66	61	79
1931	高点	148	217	251	295	256	201	192	148	137	135	113	143
	低点	102	136	175	180	152	135	138	125	95	85	99	104
1932	高点	151	137	101	73	39	77	69	81	74	56	50	53
	低点	116	84	70	32	29	32	44	60	48	37	38	39
1933	高点	56	46	41	49	65	73	84	63	64	51	47	59
	低点	45	32	32	32	43	54	46	52	45	31	36	44
1934	高点	56	57	57	54	43	37	25	26	26	29	27	27
	低点	48	49	51	40	32	23	17	17	22	23	24	24
1935	高点	29	27	22	22	22	24	27	36	39	45	42	43
	低点	23	22	15	15	19	19	22	25	33	35	36	36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

邦迪克斯航空

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1929	高点	..	..	..	..	83	93	104	98	95	74	41	39
	低点	..	..	..	..	78	82	89	87	71	29	25	31
1930	高点	39	46	52	57	44	43	34	33	34	23	20	19
	低点	33	38	44	41	35	28	29	29	20	18	15	15
1931	高点	20	25	24	22	19	22	21	24	23	18	20	19
	低点	17	19	21	16	16	15	19	20	14	13	18	15
1932	高点	18	17	14	8	7	6	7	12	16	15	12	11
	低点	16	15	8	7	5	5	5	7	11	9	9	9
1933	高点	11	9	10	13	17	19	21	19	19	16	15	17
	低点	10	7	7	8	13	15	13	15	15	11	12	15
1934	高点	23	23	20	20	17	16	15	13	13	13	16	17
	低点	17	19	18	18	14	14	10	12	12	12	12	16
1935	高点	17	16	15	16	15	15	18	19	23	24	23	23
	低点	15	14	12	13	14	14	15	17	19	21	12	20

加拿大干燥

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1929	高点	80	86	89	88	87	90	98	94	91	91	69	71
	低点	78	78	79	81	80	81	88	86	86	45	50	61
1930	高点	71	73	75	75	70	70	68	65	66	57	47	44
	低点	64	70	72	62	58	56	59	62	56	45	35	31
1931	高点	34	40	39	38	43	45	43	38	34	21	20	18
	低点	30	32	35	34	37	37	38	35	15	14	17	11
1932	高点	13	13	13	10	8	9	11	14	15	11	12	10
	低点	10	10	11	7	7	6	9	11	12	8	9	9
1933	高点	10	9	11	11	23	26	41	32	34	32	30	30
	低点	9	8	8	10	11	17	21	26	29	22	24	24
1934	高点	28	29	27	29	26	23	21	18	16	16	17	17
	低点	25	25	25	26	21	20	13	15	13	15	15	15
1935	高点	16	14	11	10	11	10	12	11	10	13	14	17
	低点	14	12	9	9	10	10	10	9	9	9	12	13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

凯斯（J. I.）脱粒机

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1927	高点	149	158	165	179	234	229	269	269	278	283	279	274
	低点	132	136	149	163	176	205	215	239	256	256	264	258
1928	高点	276	268	306	302	320	350	356	349	374	408	515	490
	低点	250	247	256	270	289	280	308	315	346	355	395	410
1929	高点	509	479	489	450	440	335	388	374	467	375	215	223
	低点	468	445	412	390	293	299	312	310	342	160	130	180
1930	高点	249	246	294	362	352	288	203	200	193	138	118	113
	低点	193	217	236	261	276	157	161	150	122	108	104	84
1931	高点	95	131	123	104	84	93	93	70	63	54	57	45
	低点	82	89	106	74	63	60	54	52	39	34	36	36
1932	高点	43	41	39	33	24	28	32	64	65	57	47	45
	低点	32	27	32	21	18	17	22	30	42	36	32	36
1933	高点	50	46	52	57	74	94	103	79	83	72	76	75
	低点	40	31	32	41	56	70	60	63	64	55	61	64
1934	高点	84	86	77	73	66	55	54	44	45	49	55	57
	低点	66	73	67	67	46	48	35	36	36	41	46	51
1935	高点	61	63	57	57	61	57	69	73	81	104	111	103
	低点	52	53	46	47	51	50	56	64	71	77	97	93

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

克莱斯勒公司

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1925	高点	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	52
	低点	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	49
1926	高点	54	52	44	35	32	35	38	38	37	36	37	44
	低点	47	43	29	31	30	31	35	35	33	33	34	36
1927	高点	43	43	43	46	47	51	55	62	62	59	58	63
	低点	39	41	39	41	43	45	46	52	56	52	53	56
1928	高点	63	61	73	73	88	86	80	102	119	140	135	137
	低点	55	57	58	68	71	64	70	77	101	119	122	112
1929	高点	135	115	114	98	95	78	79	76	74	60	38	38
	低点	113	99	90	88	66	69	68	70	56	29	26	32
1930	高点	38	41	41	43	37	35	32	30	29	22	20	18
	低点	34	37	38	36	31	24	26	27	20	16	15	15
1931	高点	18	24	25	23	21	23	25	25	22	16	18	15
	低点	16	17	21	17	16	13	19	22	12	12	14	12
1932	高点	15	13	13	10	9	7	9	17	21	18	17	17
	低点	13	11	11	9	6	5	6	9	15	13	13	15
1933	高点	17	13	12	17	24	36	39	47	52	46	50	57
	低点	14	9	8	9	17	23	27	32	39	37	38	48
1934	高点	59	60	57	55	47	44	42	35	34	37	40	42
	低点	50	54	50	46	37	38	32	30	30	33	34	38
1935	高点	42	42	36	38	49	50	60	62	74	88	90	93
	低点	36	36	31	34	38	42	48	58	60	69	83	81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

哥伦比亚影业

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1929	高点	..	..	32	31	38	35	34	33	33	31	27	26
	低点	..	..	31	29	28	30	31	30	31	20	17	23
1930	高点	32	30	40	54	54	46	43	43	43	36	29	22
	低点	24	27	29	40	42	32	34	31	34	27	21	14
1931	高点	20	23	20	20	14	13	14	11	9	6	6	5
	低点	17	18	18	15	10	10	10	9	5	4	5	3
1932	高点	5	7	7	6	5	5	8	14	14	12	10	10
	低点	3	5	7	5	5	5	5	7	9	10	9	10
1933	高点	10	10	8	10	17	20	24	23	27	25	28	27
	低点	10	7	7	7	10	16	18	21	22	19	21	24
1934	高点	27	27	27	31	34	34	30	32	37	39	40	41
	低点	23	24	24	28	25	29	22	25	30	34	35	37
1935	高点	40	41	45	43	62	68	81	77	73	68	73	72
	低点	35	35	40	41	42	54	69	63	65	61	63	67

刚果—奈恩

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1929	高点	35	33	29	26	26	23	27	25	28	25	16	17
	低点	28	27	23	24	20	20	22	22	23	11	12	13
1930	高点	17	18	19	18	17	14	13	13	12	10	9	8
	低点	14	16	17	17	14	11	12	11	10	8	8	6
1931	高点	9	11	12	11	10	12	13	14	14	12	11	9
	低点	7	9	10	9	9	9	11	13	10	10	10	9
1932	高点	9	11	10	9	8	8	9	11	12	10	10	8
	低点	8	9	9	8	7	7	7	9	10	9	9	8
1933	高点	8	8	9	11	14	18	27	25	25	26	25	25
	低点	8	8	8	8	11	14	17	20	21	21	22	23
1934	高点	28	31	29	29	27	28	28	29	29	30	35	35
	低点	23	28	26	27	24	24	22	26	26	27	29	33
1935	高点	34	34	31	33	36	36	37	37	37	41	45	43
	低点	33	31	27	28	32	34	35	36	32	35	40	41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

统一煤气

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1924	高点	67	67	63	63	65	69	72	72	75	73	77	79
	低点	61	62	61	61	63	64	69	70	70	68	72	76
1925	高点	78	78	77	79	89	89	92	91	94	95	95	97
	低点	76	75	75	76	79	86	87	88	87	90	91	92
1926	高点	100	104	98	94	95	99	110	115	113	111	113	112
	低点	95	97	87	90	92	94	100	106	106	102	106	108
1927	高点	109	102	100	100	105	104	111	114	121	120	121	125
	低点	100	98	94	96	98	101	101	108	110	111	111	116
1928	高点	128	139	149	167	170	158	154	149	82	82	113	109
	低点	120	126	131	143	149	138	143	74	78	76	79	97
1929	高点	118	117	113	111	119	132	152	182	183	161	108	107
	低点	104	104	96	101	106	110	126	147	153	89	81	89
1930	高点	111	121	125	136	132	133	114	110	113	105	95	90
	低点	97	109	117	123	118	98	102	100	100	93	82	79
1931	高点	91	102	109	102	98	100	100	96	94	76	79	69
	低点	83	89	97	90	86	84	89	90	67	61	66	58
1932	高点	64	65	68	58	52	40	47	63	66	62	61	60
	低点	56	55	58	49	36	32	34	45	55	51	53	54
1933	高点	63	57	52	50	57	64	63	54	50	44	41	39
	低点	57	45	41	40	50	55	50	47	40	40	37	34
1934	高点	44	47	41	39	35	35	34	29	30	29	27	24
	低点	36	39	38	36	32	32	26	27	25	26	22	19
1935	高点	22	19	20	24	24	27	29	34	29	30	34	33
	低点	19	16	16	20	22	24	25	27	26	26	30	30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

大陆罐头

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1928	高点	..	..	..	..	..	..	..		新股		64	63
	低点	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	62	53
1929	高点	64	74	80	78	76	78	82	91	92	88	64	56
	低点	60	63	68	72	65	68	76	74	82	41	44	46
1930	高点	56	66	71	71	68	67	62	60	60	55	52	50
	低点	51	56	65	65	60	51	54	50	52	46	45	44
1931	高点	51	59	62	60	57	55	54	49	48	40	44	37
	低点	47	51	56	53	45	41	47	46	33	32	35	31
1932	高点	37	39	41	36	26	23	25	35	35	35	37	40
	低点	32	34	35	25	20	18	19	23	29	29	32	34
1933	高点	42	41	45	56	59	64	65	67	69	68	74	78
	低点	39	36	36	41	53	55	56	60	63	57	61	72
1934	高点	81	81	80	83	81	80	81	82	84	89		
	低点	75	77	76	77	70	72	75	76	79	83		
1934	高点	..	..	..	..	..	..	..	新股		58	64	63
	低点	..	..	..	..	..	..	..	..	..	57	57	60
1935	高点	67	73	72	74	79	85	91	88	88	95	99	92
	低点	63	65	65	69	72	74	83	82	84	85	92	82

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

玉米制品

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1923	高点	129	139	136	133	132	134	124	129	128	128	134	160
	低点	124	128	128	123	126	123	115	118	121	122	127	133
1924	高点	187	182	181	173	176							
	低点	153	173	162	161	170							
						新股							
1924	高点	37	36	36	34	36	36	35	34	36	37	43	43
	低点	32	35	32	33	34	34	34	32	32	34	37	40
1925	高点	41	41	40	39	37	36	37	37	37	39	40	42
	低点	39	39	38	36	33	33	34	33	36	36	37	39
1926	高点	43	42	39	40	42	48	45	46	48	48	50	51
	低点	40	38	36	37	38	42	44	44	44	45	47	49
1927	高点	49	52	55	62	63	56	56	57	56	59	68	67
	低点	49	49	50	54	55	54	53	53	55	57	59	63
1928	高点	71	70	79	82	81	77	77	85	89	87	94	92
	低点	65	66	68	76	76	68	70	76	83	82	84	86
1929	高点	91	90	86	101	99	102	107	111	118	126	104	101
	低点	87	83	82	82	87	89	98	96	109	90	70	87
1930	高点	95	99	102	111	108	108	99	95	94	83	82	80
	低点	88	92	93	99	94	88	89	84	79	75	73	65
1931	高点	82	86	85	81	69	76	75	67	66	47	58	48
	低点	77	81	78	63	57	56	63	62	42	37	44	37
1932	高点	45	46	47	41	36	32	36	49	55	55	54	54
	低点	37	39	41	30	27	26	25	35	45	43	47	47
1933	高点	56	55	59	74	75	81	85	90	90	89	76	78
	低点	53	46	46	52	67	70	73	76	85	73	69	71
1934	高点	84	83	75	78	71	69	69	63	64	68	69	67
	低点	73	72	70	72	61	63	61	56	58	62	63	61
1935	高点	66	68	65	68	74	76	78	71	67	68	73	71
	低点	63	62	63	64	67	68	69	66	61	60	68	68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

柯蒂斯·赖特“A”

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1929	高点	..	..	..	..	..	..	39	37	37	31	20	20
	低点	..	..	..	..	..	..	36	37	30	14	15	14
1930	高点	15	18	19	19	17	13	11	10	9	8	5	4
	低点	14	14	17	17	13	9	9	8	7	6	5	3
1931	高点	6	8	8	6	5	5	5	4	4	3	3	2
	低点	4	6	6	5	4	3	5	4	3	3	3	2
1932	高点	2	3	2	2	2	1	2	3	4	4	3	3
	低点	2	3	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3
1933	高点	3	3	3	3	6	6	8	7	6	5	6	6
	低点	3	3	2	3	4	5	5	5	5	4	4	5
1934	高点	10	11	11	12	11	11	9	9	8	8	9	10
	低点	6	9	10	10	9	10	7	8	6	7	7	9
1935	高点	10	9	8	9	9	7	8	8	9	9	9	12
	低点	8	8	7	8	7	7	7	8	8	8	8	9

道格拉斯航空

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1928	高点	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	27
	低点	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	18
1929	高点	30	28	35	36	45	42	38	40	34	27	19	16
	低点	25	25	25	30	36	36	34	35	24	18	16	13
1930	高点	14	17	20	23	22	21	21	21	19	16	16	14
	低点	11	13	17	19	18	18	20	20	16	14	12	12
1931	高点	17	19	23	22	19	21	20	19	18	14	14	12
	低点	13	17	18	19	17	17	18	18	12	10	12	8
1932	高点	11	13	11	8	7	6	7	10	18	16	14	11
	低点	8	10	9	7	6	5	6	6	11	11	9	9
1933	高点	13	13	13	14	16	18	18	15	17	14	15	15
	低点	11	11	11	12	14	15	12	13	13	12	13	13
1934	高点	28	28	27	25	22	22	20	19	18	18	24	25
	低点	15	20	21	22	18	19	15	16	15	15	17	22
1935	高点	24	24	21	26	27	26	29	32	33	35	35	58
	低点	21	21	18	20	24	23	25	28	30	29	33	34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

国际镍业

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1930	高点	38	40	43	44	35	33	26	24	27	22	20	19
	低点	32	37	38	35	31	21	23	21	20	17	17	13
1931	高点	16	20	20	18	15	16	16	14	13	10	13	9
	低点	15	14	18	15	10	10	13	12	8	8	9	7
1932	高点	9	8	9	7	5	4	6	11	12	9	9	8
	低点	8	8	8	6	4	4	4	6	9	8	8	8
1933	高点	8	8	9	15	15	19	22	21	22	20	23	22
	低点	8	7	7	8	13	15	15	17	19	17	19	21
1934	高点	23	24	28	29	28	27	26	26	25	25	24	24
	低点	21	22	24	28	26	25	22	24	24	23	23	23
1935	高点	24	24	21	26	27	26	29	32	33	35	35	58
	低点	21	21	18	20	24	23	25	28	30	29	33	34

宝石茶

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1930	高点	53	54	59	66	65	61	51	51	53	49	45	45
	低点	43	50	51	53	54	45	46	46	48	41	38	37
1931	高点	43	57	55	52	45	46	45	43	42	34	37	36
	低点	40	44	51	43	40	37	39	40	30	24	31	29
1932	高点	33	35	35	30	25	20	25	34	32	30	29	28
	低点	30	31	32	25	16	16	19	25	29	25	27	26
1933	高点	8	8	9	15	15	19	22	21	22	20	23	22
	低点	8	7	7	8	13	15	15	17	19	17	19	21
1934	高点	23	24	28	29	28	27	26	26	25	25	24	24
	低点	21	22	24	28	26	25	22	24	24	23	23	23
1935	高点	57	57	57	54	59	60	66	67	60	58	59	64
	低点	54	54	49	52	54	55	58	59	58	54	54	59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

约翰斯—曼维尔

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1926	高点	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	62
	低点	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	51
1927	高点	66	64	73	70	76	86	84	121	119	123	118	126
	低点	65	60	61	64	65	77	78	84	108	117	112	119
1928	高点	124	125	122	133	134	124	117	140	159	177	194	202
	低点	115	114	112	117	121	97	102	117	131	148	162	159
1929	高点	237	242	217	187	194	189	200	205	219	211	137	140
	低点	181	193	156	162	153	162	180	176	191	107	90	105
1930	高点	143	148	145	136	114	111	88	96	96	79	70	69
	低点	117	131	125	107	98	74	70	80	72	65	62	49
1931	高点	65	77	80	70	51	61	61	54	51	41	36	24
	低点	53	60	67	44	41	43	49	46	37	30	26	16
1932	高点	24	25	20	16	13	14	15	28	33	30	26	23
	低点	16	18	16	11	10	10	11	14	25	19	19	18
1933	高点	23	20	19	26	41	54	60	59	58	58	58	63
	低点	20	13	13	16	26	38	37	42	47	43	46	55
1934	高点	66	66	59	59	55	55	55	49	48	50	57	55
	低点	57	56	53	55	44	46	41	39	41	45	48	51
1935	高点	57	55	46	48	51	53	65	68	77	88	99	95
	低点	49	47	39	41	45	44	52	61	65	71	85	88

麦基斯波特马口铁板

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1928	高点	61	62	63	64	72	70	70	71	75	75	78	78
	低点	60	60	60	60	65	63	67	66	69	66	66	70
1929	高点	82	81	77	72	80	72	73	73	75	71	60	68
	低点	72	72	63	66	66	68	68	68	69	58	54	59
1930	高点	69	71	74	86	84	89	85	86	88	79	74	74
	低点	61	67	70	73	74	70	72	76	76	71	67	64
1931	高点	79	85	102	103	87	89	87	76	68	53	63	55
	低点	72	76	81	79	75	74	74	66	41	39	49	44
1932	高点	53	62	59	45	39	36	37	52	56	51	50	45
	低点	43	46	44	37	29	28	31	36	46	41	43	41
1933	高点	51	5)	57	74	83	87	93	95	95	81	88	90
	低点	45	46	46	50	74	78	79	80	78	68	75	83
1934	高点	93	94	90	91	86	89	89	89	87	90	95	95
	低点	84	86	84	86	83	83	79	85	85	86	87	89
1935	高点	97	99	100	105	116	116	123	122	127	126	131	126
	低点	91	92	95	97	102	110	113	118	118	119	124	119

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

蒙哥马利·沃德

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1929	高点	156	145	140	130	132	118	130	137	137	117	72	67
	低点	135	120	112	112	99	101	106	108	116	50	50	43
1930	高点	49	48	48	48	75	47	37	36	39	30	25	24
	低点	39	41	36	39	38	31	34	30	28	19	17	16
1931	高点	20	29	28	24	21	23	22	22	20	14	14	10
	低点	16	20	23	16	18	16	18	20	11	9	10	7
1932	高点	10	10	11	8	7	6	7	13	16	16	14	14
	低点	7	8	8	7	4	4	5	7	10	10	10	12
1933	高点	15	14	14	22	24	26	28	28	26	21	24	24
	低点	13	9	9	13	21	21	18	20	19	16	17	21
1934	高点	28	35	34	33	28	29	29	25	27	29	30	30
	低点	22	29	30	28	23	24	22	20	23	26	27	28
1935	高点	30	28	25	26	28	28	32	36	37	34	40	40
	低点	26	25	22	23	25	25	28	32	31	30	34	38

国民乳业

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1930	高点	49	52	52	58	61	62	54	55	56	51	45	44
	低点	46	47	49	52	50	46	49	51	48	41	39	35
1931	高点	43	47	50	48	43	37	37	35	34	38	31	27
	低点	39	43	45	41	35	27	32	34	22	21	26	20
1932	高点	26	28	31	26	23	19	19	24	25	21	20	18
	低点	21	23	26	23	15	15	15	19	17	17	17	17
1933	高点	18	14	16	18	21	25	25	21	19	16	16	14
	低点	15	11	11	13	18	20	19	19	14	13	14	12
1934	高点	16	17	17	18	17	18	18	17	17	17	17	17
	低点	13	15	15	16	16	17	15	16	16	16	17	16
1935	高点	17	17	17	15	15	17	17	16	17	18	19	22
	低点	16	16	13	14	15	15	17	15	16	16	18	19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

国民酒业

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1925	高点	..	..	..	35	37	37	37	36	36	43	39	33
	低点	..	..	..	30	33	33	34	33	33	36	30	30
1926	高点	34	28	25	20	18	19	19	24	22	22	21	21
	低点	28	23	18	17	13	18	16	17	20	19	20	17
1927	高点	20	27	27	27	38	51	46	46	50	60	56	56
	低点	19	17	20	21	23	34	36	36	38	45	45	49
1928	高点	58	55	47	47	45	42	39	45	44	43	42	43
	低点	52	36	37	39	39	30	34	37	41	38	36	33
1929	高点	43	43	55	54	52	58	52	51	54	50	47	38
	低点	37	35	33	40	41	44	45	42	45	15	27	28
1930	高点	37	39	38	38	36	35	31	32	34	29	25	26
	低点	29	35	35	33	31	25	27	27	27	23	22	19
1931	高点	29	36	35	34	28	29	28	29	28	25	24	20
	低点	20	26	29	25	24	22	25	25	22	20	20	16
1932	高点	22	24	24	19	18	20	22	27	24	19	22	20
	低点	18	18	19	18	15	13	18	21	18	16	18	17
1933	高点	18	22	27	32	71	108	124	97	111	105	98	..
	低点	17	17	20	25	29	63	65	76	..	79	86	..
1933	高点	..	..	..	..	..	..	..		84		33	28
	低点	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	24	21
1934	高点	30	31	29	31	29	27	24	22	21	22	26	28
	低点	24	26	27	29	24	24	16	18	18	19	22	26
1935	高点	29	29	28	28	27	27	27	29	31	33	34	32
	低点	25	26	25	25	24	24	26	26	29	28	29	30

国民钢铁

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1930	高点	..	..	..	..	..	45	62	59	57	50	49	49
	低点	..	..	..	..	..	53	54	53	50	45	41	42
1931	高点	48	58	54	49	44	45	41	40	37	26	29	24
	低点	43	44	49	41	35	33	37	37	23	19	24	20
1932	高点	23	23	23	20	17	16	17	32	33	29	24	20
	低点	20	20	20	17	15	14	14	17	23	21	18	17
1933	高点	22	20	20	37	46	54	55	51	48	44	45	51
	低点	19	15	15	17	36	44	37	38	37	33	36	44
1934	高点	58	58	52	51	48	44	42	43	41	40	46	49
	低点	49	51	45	47	40	39	38	38	35	35	38	43
1935	高点	50	50	45	49	50	50	64	68	71	74	83	78
	低点	47	44	41	42	46	46	48	62	65	67	74	71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

欧文斯·伊莱诺斯玻璃

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1928	高点	79	78	85	95	89	84	81	85	83	85	92	89
	低点	75	76	77	83	83	78	77	77	78	78	83	79
1929	高点	95	98	97	93	84	83	79	79	89	87	60	59
	低点	81	91	90	84	78	78	75	76	76	50	43	50
1930	高点	55	60	60	60	56	52	51	48	47	41	47	41
	低点	53	55	59	55	51	46	47	46	41	37	37	32
1931	高点	39	38	31	33	31	32	33	33	30	28	28	23
	低点	34	36	34	29	29	26	31	29	24	21	22	20
1932	高点	22	27	26	26	22	23	22	27	27	31	42	38
	低点	20	21	22	20	17	12	18	20	21	23	29	32
1933	高点	36	37	45	54	77	91	96	83	84	82	84	86
	低点	34	32	32	41	53	67	67	73	74	67	72	78
1934	高点	94	93	88	88	84	80	77	74	68	81	88	86
	低点	79	85	83	84	74	74	62	64	60	65	78	82
1935	高点	87	90	90	93	95	104	103	99	98	122	129	129
	低点	84	86	80	85	90	94	95	94	87	94	119	120

泛美航空

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1931	高点	..	..	..	..	27	26	26	26	25	21	21	18
	低点	..	..	..	..	22	19	25	25	21	18	18	11
1932	高点	15	16	16	15	15	14	15	25	30	26	24	27
	低点	13	15	15	13	13	13	14	16	21	22	20	20
1933	高点	28	26	28	34	41	46	55	58	56	54	52	51
	低点	26	20	21	29	34	39	46	47	50	42	43	46
1934	高点	51	50	41	42	41	38	41	38	36	35	37	42
	低点	45	35	37	40	35	34	32	32	32	22	33	38
1935	高点	43	44	42	43	42	39	40	40	40	42	42	49
	低点	40	42	39	39	39	36	38	37	38	37	39	42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

美国"共同"无线电公司

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1924	高点	..	..	..	..	..	..	27	27	27	28	48	66
	低点	..	..	..	..	..	..	21	26	23	26	28	43
1925	高点	77	67	65	64	60	57	59	57	62	59	55	48
	低点	62	58	49	50	53	51	52	52	53	52	40	41
1926	高点	47	45	39	38	46	48	45	47	56	60	61	60
	低点	41	37	32	34	36	43	39	43	46	51	55	53
1927	高点	54	56	56	46	50	55	65	68	67	76	100	101
	低点	48	50	43	42	43	47	53	58	62	64	75	85
1928	高点	104	103	195	196	210	224	191	216	226	245	400	420
	低点	89	86	94	159	173	153	160	168	197	199	226	275
1929	高点	410	404	549									
	低点	349	333	368									

新股

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1929	高点	78	83	109	105	114	91	92	100	114	94	48	49
	低点	71	69	74	92	84	80	77	80	85	26	28	34
1930	高点	45	49	55	69	65	55	46	45	43	30	20	37
	低点	35	37	47	54	42	33	34	37	27	19	13	12
1931	高点	16	27	27	23	21	22	21	21	20	14	14	8
	低点	12	15	22	15	14	13	16	17	12	11	8	6
1932	高点	9	10	10	6	4	4	6	10	13	10	9	5
	低点	6	7	6	5	3	3	3	6	8	6	6	4
1933	高点	6	4	5	6	9	11	12	9	9	8	7	8
	低点	5	3	3	4	7	8	6	8	8	6	7	7
1934	高点	8	9	8	8	8	7	7	6	6	6	6	6
	低点	7	8	8	8	7	7	5	5	5	6	6	5
1935	高点	5	5	5	5	6	6	6	7	8	8	12	13
	低点	5	5	4	5	5	5	6	7	7	7	8	11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

无线电优先“B”

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1929	高点	..	..	78	82	82	80	79	78	78	77	75	73
	低点	..	..	74	75	78	77	77	76	74	68	62	68
1930	高点	73	74	79	85	84	81	77	76	72	62	52	45
	低点	68	69	72	79	79	71	73	71	55	48	40	32
1931	高点	48	56	60	55	52	46	43	50	49	36	36	20
	低点	35	47	50	42	35	32	37	37	28	26	19	10
1932	高点	18	18	17	10	8	7	10	18	23	17	15	11
	低点	10	14	10	8	4	4	5	9	13	10	10	7
1933	高点	11	9	11	15	22	25	27	21	22	19	17	19
	低点	9	7	7	9	15	19	16	17	16	14	14	15
1934	高点	22	24	23	24	35	33	30	29	28	31	36	46
	低点	15	20	21	23	28	29	19	21	23	26	28	37
1935	高点	44	45	43	47	51	56	63	65	74	81	87	92
	低点	36	40	36	39	45	44	55	58	60	68	76	82

雷诺兹弹簧

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1929	高点	12	11	11	10	9	8	7	12	12	10	7	5
	低点	11	10	8	9	7	6	7	7	9	6	4	4
1930	高点	7	6	6	6	5	4	4	4	3	2	2	2
	低点	4	5	5	5	4	3	3	3	2	2	2	1
1931	高点	1											
	低点	2											
1931	高点	新股	10	18	13	9	9	8	8	8	5	7	5
	低点		6	10	10	9	7	7	8	8	3	5	5
	高点	5	4	4	3	4	4	4	7	12	12	10	8
1932	低点	4	3	3	3	4	4	3	4	9	11	9	7
	高点	6	3	3	4	10	15	15	14	13	9	7	7
1933	低点	4	2	2	2	5	10	9	10	10	7	7	6
	高点	11	12	10	13	12	11	9	8	7	7	14	16
1934	低点	7	11	10	14	10	10	7	8	7	7	9	14
	高点	14	14	14	17	23	21	23	23	25	27	29	31
1935	低点	13	14	13	13	17	19	20	20	23	23	25	27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

西尔斯罗巴克

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1926	高点	241	223	210	192								
	低点	214	209	177	188								
1926	高点	新股		47	49	48	58	55	57	58	56	54	56
	低点	..	..	45	46	46	54	52	55	54	50	51	53
1927	高点	53	56	55	56	55	59	67	73	78	79	86	91
	低点	51	53	53	54	54	55	57	65	71	71	74	84
1928	高点	89	92	110	106	110	112	121	152	157	162	197	194
	低点	83	83	86	99	100	100	109	121	146	144	153	154
1929	高点	181	167	164	161	170	166	175	174	175	158	115	108
	低点	161	152	140	143	142	144	159	154	156	95	80	83
1930	高点	100	100	95	94	88	89	69	73	76	63	59	56
	低点	83	86	82	84	79	60	62	56	58	48	45	44
1931	高点	51	63	61	56	56	59	58	58	56	44	48	39
	低点	45	50	55	48	48	46	52	34	35	31	36	31
1932	高点	37	36	36	28	19	16	16	25	26	25	22	21
	低点	30	28	29	18	14	10	10	15	19	20	16	18
1933	高点	22	19	22	24	31	39	47	43	46	42	45	45
	低点	19	13	14	17	23	30	30	33	38	32	36	40
1934	高点	48	51	49	51	47	45	45	39	41	42	42	42
	低点	41	45	45	47	41	39	34	31	35	38	39	38
1935	高点	40	37	35	38	41	43	52	59	61	61	69	68
	低点	33	33	31	34	37	37	42	53	55	53	59	64

斯佩里公司

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1933	高点	..	..	..	..	5	7	7	6	6	5	6	6
	低点	..	..	..	..	3	5	5	6	5	4	5	6
1934	高点	10	10	11	11	9	9	8	8	8	7	9	9
	低点	6	9	9	10	8	9	7	8	7	7	8	9
1935	高点	9	9	8	9	10	10	12	13	13	13	12	18
	低点	9	9	8	9	9	10	10	12	13	12	12	13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

汤普森制品

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1928	高点	..	..	..	37	44	38	34	39	36	36	39	54
	低点	..	..	..	33	36	30	32	33	33	32	34	36
1929	高点	66	66	66	62	63	61	57	56	57	49	29	27
	低点	46	59	50	52	55	55	51	50	49	25	18	20
1930	高点	29	38	38	39	38	52	26	25	21	17	14	13
	低点	23	34	35	35	30	20	23	20	15	12	10	11
1931	高点	15	18	17	15	13	12	11	10	11	9	10	10
	低点	12	14	15	11	10	10	11	10	7	7	8	7
1932	高点	9	10	9	5	3	3	6	8	9	6	5	5
	低点	9	7	7	4	3	3	4	6	6	5	5	5
1933	高点	7	7	7	8	13	15	17	18	20	18	14	15
	低点	6	6	7	7	8	13	13	13	17	11	11	13
1934	高点	19	20	19	19	17	15	14	14	12	11	16	18
	低点	14	17	16	16	14	13	10	12	11	10	11	16
1935	高点	17	17	16	16	15	15	18	18	20	24	26	25
	低点	15	14	14	14	14	14	15	16	17	19	24	24

提姆肯滚动轴承

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1929	高点	81	87	85	88	92	108	110	112	119	139	91	82
	低点	74	74	76	77	82	86	96	97	105	71	59	66
1930	高点	80	79	86	89	82	74	66	69	71	60	50	48
	低点	71	75	76	81	70	58	56	62	56	49	43	41
1931	高点	48	59	58	53	46	41	40	33	31	26	27	22
	低点	43	76	52	43	36	32	29	29	24	20	20	17
1932	高点	23	22	21	16	15	12	15	20	22	18	16	16
	低点	17	18	17	14	11	9	8	13	16	14	13	13
1933	高点	16	16	17	24	27	31	35	32	33	29	31	31
	低点	15	14	15	15	21	25	21	25	26	22	24	28
1934	高点	37	41	38	36	32	31	30	30	30	30	35	35
	低点	30	36	33	32	27	28	24	25	27	28	29	32
1935	高点	36	35	33	33	36	40	50	51	56	64	72	67
	低点	34	32	29	30	32	32	40	48	49	55	61	63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

联合航空

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1928	高点	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	69	97
	低点	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	55	64
1929	高点	98	99	92	149	162	143	140	141	136	114	62	54
	低点	84	85	68	74	105	102	126	126	93	40	31	40
1930	高点	53	62	89	99	88	78	63	63	65	44	32	30
	低点	44	45	61	80	58	44	49	49	38	31	26	19
1931	高点	27	37	38	34	32	32	32	30	27	17	18	14
	低点	23	26	33	25	26	21	25	26	16	13	13	10
1932	高点	15	16	16	12	11	9	12	21	34	32	29	28
	低点	10	13	12	10	7	7	8	12	21	20	21	22
1933	高点	28	26	24	27	34	36	46	40	40	34	35	35
	低点	26	17	17	20	26	30	28	30	29	25	27	30
1934	高点	36	37	25	25	23	22	19	16	15	10	12	15
	低点	31	18	22	23	19	18	14	14	9	9	9	13
1935	高点	15	14	12	13	14	14	17	19	20	21	22	30
	低点	13	12	10	11	12	12	14	16	18	18	20	22

联合航线

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1934	高点	..	..	..	..	..	..	..	..	6	4	4	6
	低点	..	..	..	..	..	..	..	..	4	4	4	5
1935	高点	6	6	5	5	6	6	6	8	10	10	13	13
	低点	6	6	5	5	6	6	6	6	8	8	10	12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

联合水果

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1926	高点	260	297	280	280								
	低点	236	252	245	246								
1926	高点				114	108	113	116	116	118	116	126	123
	低点	..	..	..	98	102	107	113	113	115	110	113	117
1927	高点	119	123	122	130	131	134	138	138	150	147	143	147
	低点	114	114	118	121	127	127	132	132	135	135	135	138
1928	高点	142	140	143	146	146	138	138	138	138	144	148	147
	低点	128	136	138	139	138	132	134	134	135	135	137	139
1929	高点	158	157	152	140	133	124	122	122	125	131	117	113
	低点	140	145	134	130	118	110	115	115	116	99	100	100
1930	高点	105	101	99	100	95	92	89	89	89	81	68	67
	低点	101	87	88	91	90	83	86	86	76	65	64	47
1931	高点	61	67	67	61	59	60	57	57	55	36	36	29
	低点	52	59	58	55	53	49	55	55	35	29	30	18
1932	高点	25	28	30	23	19	15	32	32	31	23	25	24
	低点	21	20	22	19	12	11	22	22	21	18	19	21
1933	高点	30	29	35	48	54	63	68	68	66	64	66	66
	低点	24	24	25	32	46	52	55	55	58	53	58	60
1934	高点	65	69	67	77	72	76	75	75	74	75	73	75
	低点	59	63	63	68	67	69	67	67	71	67	69	72
1935	高点	75	81	82	88	92	90	73	73	75	70	73	69
	低点	73	72	76	81	85	85	65	65	66	61	67	61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

美国工业酒精

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1923	高点	68	71	73	71	60	57	50	56	56	54	65	72
	低点	63	65	69	59	50	40	41	44	48	48	54	62
1924	高点	83	83	77	70	69	71	74	77	73	74	86	87
	低点	68	73	66	64	62	63	69	71	67	68	71	81
1925	高点	88	85	86	86	94	91	91	91	93	98	96	79
	低点	79	78	76	81	86	85	86	84	86	90	77	71
1926	高点	75	69	57	55	52	60	58	79	82	80	81	84
	低点	63	55	46	48	48	51	53	55	75	66	77	77
1927	高点	82	89	88	80	77	81	84	82	80	77	87	111
	低点	78	79	69	72	74	75	78	76	77	72	73	88
1928	高点	110	117	122	120	119	113	113	124	129	138	132	136
	低点	103	105	109	114	112	103	106	110	118	125	123	126
1929	高点	154	154	148	171	173	187	193	208	226	243	152	155
	低点	128	135	132	138	153	158	176	175	220	126	95	124
1930	高点	139	124	122	106	94	90	82	71	78	68	71	69
	低点	111	116	99	88	85	62	63	59	61	59	57	51
1931	高点	65	77	73	43	34	33	33	35	33	33	36	32
	低点	60	54	44	31	25	25	28	28	25	21	27	24
1932	高点	30	28	31	23	20	18	20	34	36	33	31	27
	低点	23	22	23	20	14	14	15	19	26	22	23	24
1933	高点	27	19	22	28	54	46	94	76	80	73	71	64
	低点	20	14	15	21	25	45	41	54	63	55	58	45
1934	高点	64	64	56	54	51	44	44	41	40	39	44	47
	低点	54	52	50	51	37	40	35	35	32	35	37	42
1935	高点	45	41	40	44	46	44	46	44	48	49	50	48
	低点	37	37	36	37	41	40	40	39	42	43	46	42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

美国熔炼

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1924	高点	22	23	22	21	22	22	31	36	36	36	37	41
	低点	21	21	19	20	21	21	22	29	31	32	33	35
1925	高点	39	36	35	37	37	37	39	46	48	48	48	51
	低点	35	30	30	33	34	34	37	38	43	44	45	46
1926	高点	49	48	45	43	42	42	42	41	39	36	37	37
	低点	46	45	40	37	38	38	40	38	33	30	31	35
1927	高点	36	36	42	39	36	36	36	44	43	41	44	48
	低点	34	35	35	37	35	35	35	36	39	37	37	44
1928	高点	45	42	43	44	52	52	48	51	35	60	71	68
	低点	41	40	40	41	44	44	45	46	49	51	57	60
1929	高点	70	70	72	66	61	61	61	58	55	50	41	39
	低点	62	65	58	59	53	53	53	52	49	30	31	35
1930	高点	36	34	36	36	28	28	21	21	23	22	24	23
	低点	33	33	29	30	18	18	18	19	18	18	21	19
1931	高点	22	23	25	21	20	20	19	16	20	18	25	18
	低点	19	19	20	16	14	14	16	15	13	14	17	14
1932	高点	17	16	19	15	11	11	15	22	21	17	16	14
	低点	15	16	16	12	10	10	11	15	16	14	14	13
1933	高点	18	22	23	43	56	56	84	94	105	105	105	101
	低点	14	17	18	22	41	41	54	68	83	78	87	85
1934	高点	105	135	131	131	134	134	141	140	141	120	122	127
	低点	97	103	113	115	115	115	117	124	108	107	112	117
1935	高点	124	122	122	124	112	112	111	106	104	100	104	111
	低点	107	109	101	95	106	106	102	96	92	93	93	92

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

钒钢

年份		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1924	高点	31	33	31	26	22	32	25	28	27	26	30	32
	低点	30	30	25	22	22	20	22	24	23	22	25	27
1925	高点	31	30	30	27	30	29	34	33	31	33	33	33
	低点	28	27	26	27	26	27	29	29	29	29	30	31
1926	高点	32	32	32	37	35	37	37	43	41	41	42	41
	低点	31	30	29	30	32	34	36	36	38	36	40	39
1927	高点	39	44	52	52	48	51	51	56	55	54	58	67
	低点	37	39	43	47	45	45	45	48	52	52	51	54
1928	高点	74	94	96	89	91	87	77	79	88	88	111	104
	低点	60	72	76	80	78	66	69	70	77	77	81	85
1929	高点	113	116	110	100	98	92	96	89	100	86	62	61
	低点	96	101	84	90	68	71	87	78	81	49	38	45
1930	高点	69	73	124	143	133	124	106	103	90	64	59	57
	低点	50	63	70	103	87	67	75	78	57	47	45	46
1931	高点	56	75	76	66	46	38	37	29	38	22	23	17
	低点	46	49	63	38	26	24	26	25	17	14	16	11
1932	高点	16	18	18	12	8	9	11	19	23	18	15	13
	低点	12	13	13	8	6	6	7	10	14	10	11	11
1933	高点	14	12	14	17	22	27	36	28	27	23	21	24
	低点	12	8	8	10	17	22	21	22	21	15	17	20
1934	高点	28	31	29	27	24	24	22	19	18	18	20	21
	低点	21	25	25	25	18	19	14	16	15	16	16	18
1935	高点	21	19	16	15	14	13	16	19	20	18	21	20
	低点	18	16	14	12	12	12	13	15	17	16	19	18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

西部联盟

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1929	高点	220	208	220	230	200	197	229	238	235	272	205	223
	低点	180	186	194	185	180	184	194	205	210	174	160	180
1930	高点	210	219	217	193	187	185	172	172	175	162	148	142
	低点	190	206	177	174	169	151	158	164	153	134	132	123
1931	高点	149	150	145	132	120	120	119	119	115	100	82	52
	低点	130	135	130	113	98	97	112	107	92	77	50	36
1932	高点	34	50	47	36	25	20	22	44	49	39	36	32
	低点	33	35	35	24	18	13	14	21	33	24	26	25
1933	高点	31	26	26	37	46	64	77	71	70	58	58	60
	低点	26	18	18	18	35	44	49	55	52	41	44	50
1934	高点	63	66	59	57	52	49	46	39	37	36	36	37
	低点	52	55	53	52	41	42	31	32	30	32	33	32
1935	高点	34	31	26	28	32	35	43	51	52	64	77	75
	低点	29	25	21	23	25	29	34	42	44	45	62	68

西屋电气

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1926	高点	75	79	73	70	83	70	71	71	72	70	69	70
	低点	72	73	66	67	65	67	67	69	69	67	67	69
1927	高点	70	75	76	76	77	77	88	89	89	88	92	94
	低点	68	69	72	72	72	73	74	80	83	77	77	89
1928	高点	100	98	112	109	110	106	96	106	113	106	144	140
	低点	89	91	92	100	101	90	90	94	103	101	113	116
1929	高点	165	166	163	159	168	192	206	292	289	244	154	159
	低点	138	144	140	144	145	151	191	205	228	100	103	125
1930	高点	163	188	195	201	187	183	162	153	157	134	106	102
	低点	140	161	182	181	160	125	128	132	125	100	95	89
1931	高点	95	107	104	87	64	73	74	66	63	50	52	34
	低点	83	84	86	58	57	55	59	58	44	40	33	23
1932	高点	30	35	33	24	25	24	23	41	43	37	32	29
	低点	20	23	23	21	19	16	16	23	28	25	23	25
1933	高点	31	29	29	35	45	49	58	48	47	39	41	42
	低点	28	20	20	24	35	41	37	39	33	29	31	35
1934	高点	45	47	41	42	38	39	38	35	34	33	36	38
	低点	36	39	37	38	31	33	28	29	29	30	30	33
1935	高点	40	41	38	43	50	53	65	67	80	91	98	98
	低点	36	37	33	35	41	44	53	62	65	73	89	89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头股每月高点和低点价格——续

华盛顿泵业

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1926	高点	44	43	37	26	29	35	31	29	34	33	22	22
	低点	38	37	21	22	23	29	30	25	28	20	19	21
1927	高点	24	31	31	32	40	46	39	38	36	34	33	32
	低点	21	22	26	30	30	34	35	32	33	26	26	27
1928	高点	34	33	31	29	37	36	40	44	42	43	55	53
	低点	28	28	29	25	31	28	31	39	39	37	38	40
1929	高点	62	64	59	51	53	66	77	102	137	125	74	85
	低点	38	56	48	46	44	45	60	71	97	56	47	58
1930	高点	82	87	139	162	169	168	144	132	137	99	87	82
	低点	68	79	80	117	102	109	120	103	89	74	74	47
1931	高点	85	106	100	86	62	58	57	48	45	29	32	26
	低点	60	80	33	57	39	38	42	40	22	20	22	16
1932	高点	23	23	20	14	10	13	15	21	24	18	17	14
	低点	16	16	15	8	5	6	10	14	14	12	12	12
1933	高点	16	13	15	17	28	37	39	31	31	25	25	25
	低点	13	10	8	11	17	27	20	24	21	16	18	20
1934	高点	30	31	27	29	25	24	21	19	18	18	19	22
	低点	21	26	24	26	17	20	14	15	14	15	16	18
1935	高点	21	19	16	16	18	17	19	20	19	21	25	21
	低点	18	16	12	14	15	15	17	17	17	16	21	24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道琼斯平均指数每月高点和低点价格

1921—1935 年

30 支工业股票

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1921	高点	76	77	77	78	79	74	71	70	71	73	78	81
	低点	73	74	73	75	74	65	67	64	67	69	72	78
1922	高点	82	85	89	93	96	96	97	100	102	103	99	99
	低点	79	82	85	89	92	91	93	96	97	97	92	96
1923	高点	99	103	105	103	98	97	91	92	92	90	92	95
	低点	97	98	103	99	93	88	87	88	86	86	89	93
1924	高点	100	101	102	95	96	95	102	105	105	104	111	120
	低点	95	97	93	90	89	90	96	102	101	100	104	111
1925	高点	123	123	125	121	130	131	136	143	147	156	159	157
	低点	120	118	115	118	121	127	132	136	138	145	149	152
1926	高点	159	162	153	144	143	154	160	166	166	159	157	162
	低点	153	155	136	137	138	143	153	161	157	146	151	157
1927	高点	157	162	162	167	173	171	182	191	198	200	198	202
	低点	153	157	159	161	165	166	169	178	192	180	182	194
1928	高点	203	200	214	217	220	220	216	240	242	257	295	300
	低点	195	192	193	208	212	202	206	215	237	238	255	258
1929	高点	317	322	321	320	327	333	347	380	356	362	273	163
	低点	297	290	297	300	294	300	336	334	344	330	199	231
1930	高点	267	272	286	296	275	274	240	240	245	214	190	186
	低点	244	262	270	277	258	212	219	218	205	184	169	155
1931	高点	176	197	192	174	156	157	156	146	140	110	119	94
	低点	160	166	171	142	128	120	134	133	96	86	90	72
1932	高点	87	89	89	73	60	51	54	77	81	72	68	63
	低点	70	71	73	55	45	43	41	53	65	58	56	56
1933	高点	66	60	64	78	91	100	110	105	107	100	101	104
	低点	59	50	51	56	76	87	85	90	92	83	86	94
1934	高点	110	111	106	107	101	101	99	96	94	96	103	104
	低点	96	102	98	101	90	91	85	87	86	90	93	99
1935	高点	106	108	103	111	117	121	127	129	135	142	149	145
	低点	100	100	96	100	108	109	118	125	127	127	140	139

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道琼斯平均指数每月高点和低点价格——续

20 支铁路股票

年份		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1921	高点	75	74	70	70	73	74	71	73	72	72	74	74
	低点	74	72	67	66	70	64	69	68	70	68	71	72
1922	高点	74	79	80	85	86	85	89	93	93	93	91	86
	低点	71	73	78	81	84	82	85	88	90	90	83	84
1923	高点	87	90	90	88	85	84	81	81	80	80	81	82
	低点	84	86	88	85	81	77	78	78	79	78	80	80
1924	高点	83	83	82	83	83	86	91	92	91	90	97	99
	低点	81	82	81	81	82	83	86	90	89	87	90	96
1925	高点	100	100	100	96	100	100	100	103	103	105	108	112
	低点	98	98	93	94	97	98	99	100	100	102	104	107
1926	高点	112	111	111	109	110	114	116	121	123	122	120	122
	低点	109	108	103	106	106	110	113	116	120	115	118	118
1927	高点	122	129	130	134	137	138	141	143	142	144	141	142
	低点	120	121	125	130	132	134	135	137	138	134	135	140
1928	高点	141	137	141	145	148	144	140	144	144	143	152	152
	低点	137	133	135	141	142	134	136	137	142	139	143	144
1929	高点	158	161	158	152	153	161	179	188	189	178	159	152
	低点	152	152	148	149	148	153	164	170	174	148	129	144
1930	高点	149	156	157	157	145	143	135	132	133	124	113	107
	低点	145	150	152	145	140	126	128	127	122	112	104	96
1931	高点	109	111	107	96	88	88	86	75	68	59	56	41
	低点	99	108	97	85	72	67	73	68	51	46	39	39
1932	高点	42	40	38	30	22	18	22	38	41	35	31	28
	低点	32	33	30	21	15	14	14	20	29	24	25	24
1933	高点	30	30	30	33	43	48	58	54	52	43	40	43
	低点	26	23	23	24	33	40	43	45	40	33	35	38
1934	高点	51	53	50	52	48	46	45	38	37	38	38	39
	低点	40	48	47	48	41	42	34	33	33	34	34	36
1935	高点	37	36	31	31	32	34	39	38	38	35	39	42
	低点	34	30	27	28	30	30	37	34	35	33	35	38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩测市法则

1909年10月，美国"The Ticketr and Investment Digest"记录了江恩的月交易行为：在杂志编辑Richard Wyckoff的监察下，江恩在25个市场交易日中共进行286次买卖，结果264次获利，22次亏损，获利率高达 92.3%。

历史不断重演，分析市场运动规律把握股市未来趋势；
遵循交易规则，百年轮回印证知识与实践的完美融合；
挖掘潜在信息，分析梳理交易数据研判个股交易规律；
系统知识体系，市场、操作系统、买卖规则面面俱到。

ISBN 978-7-121-19109
9 787121 191091 >
定价：29.80元

PHEI
策划编辑：张　昭
责任编辑：刘真平